

PRINCIPIUM,FI

Nº Registro CNMV: 2296

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositorio:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERSAUDITORES S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ubs.com/gestion.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ María de Molina, 4 - 1ª Planta. Madrid 28006

Correo Electrónico

departamento.atencion-cliente@ubs.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/01/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: alto

Descripción general

Política de inversión: Fondo Ético. La gestión toma como referencia el índice MSCI World ESG Index 30% (para renta variable) JP Morgan Global Government Bond 40% y JP Morgan Credit Investment Grade 30% (para la renta fija). Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable inspirados en la Iglesia Católica (protección de la vida, dignidad humana, justicia social, salud, medio ambiente, defensa de la paz, responsabilidad social de la empresa). Existen criterios excluyentes (impiden invertir en empresas que actúen contra estos principios) y valorativos (evalúan conductas de empresas en materia social, ambiental y gobierno corporativo). El universo de selección de inversiones son las compañías de la base de datos MSCI World ESG Research, aplicando después los filtros necesarios para elegir aquellas que cumplan con el ideario ético (católico). La mayoría de la cartera cumplirá con dicho Ideario.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,56	-0,27	-0,41	-0,10

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE P	2.213.187,33	1.683.024,79	167,00	164,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Q	275.997,33	254.541,05	9,00	9,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE P	EUR	32.933	10.952	7.996	3.573
CLASE Q	EUR	4.143	1.772	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE P	EUR	14,8802	13,3977	13,8575	13,0496
CLASE Q	EUR	15,0104	13,4429	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE P	al fondo	0,43	0,20	0,63	0,85	0,37	1,22	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE Q	al fondo	0,21	0,12	0,33	0,43	0,24	0,67	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,07	1,70	2,27	1,70	5,00	-3,32	6,19		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	02-10-2019	-0,92	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,33	13-12-2019	0,77	04-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,09	2,92	3,61	2,33	3,31	4,44	3,08		
Ibex-35	12,50	13,30	13,27	11,14	12,33	13,60	13,00		
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,15	0,19	0,71	0,60		
BENCHMARK WEGIMONT FI	2,96	2,85	3,12	3,13	2,67	3,60	2,04		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,77	5,77	5,90	5,95	5,94	6,02	6,05		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

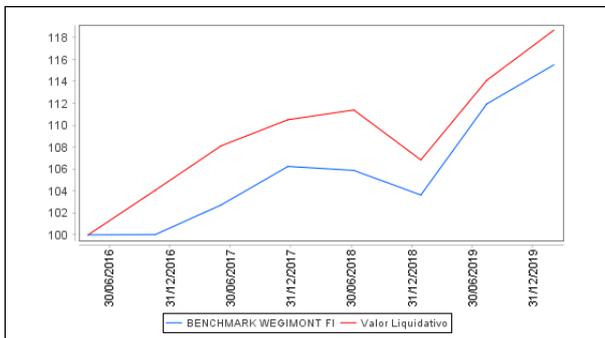
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,27	0,27	0,26	0,24	1,00	1,02	1,35	0,06

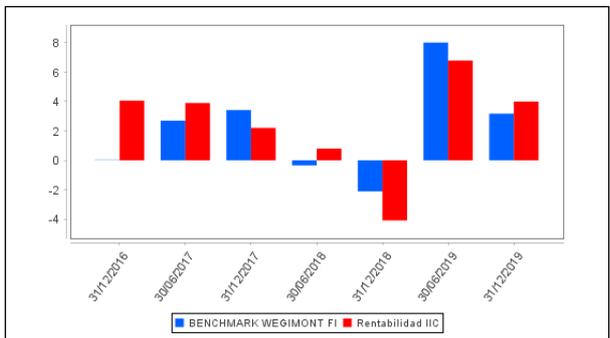
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 20 de Mayo de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE Q .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,66	1,84	2,42	1,85	5,11	-1,91	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	02-10-2019	-0,94	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	13-12-2019	0,77	04-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,13	2,96	3,68	2,38	3,31	4,44	0,00		
Ibex-35	12,50	13,30	13,27	11,14	12,33	13,60	13,00		
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,15	0,19	0,71	0,60		
BENCHMARK WEGIMONT FI	2,96	2,85	3,12	3,13	2,67	3,60	2,04		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,47	2,47	2,69	3,00	3,26				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

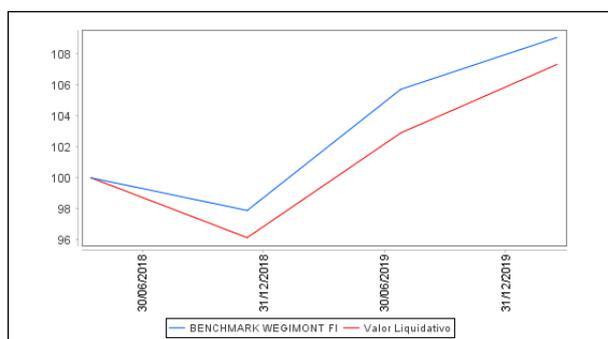
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,16	0,16	0,15	0,14	0,47	0,00	0,00	0,00

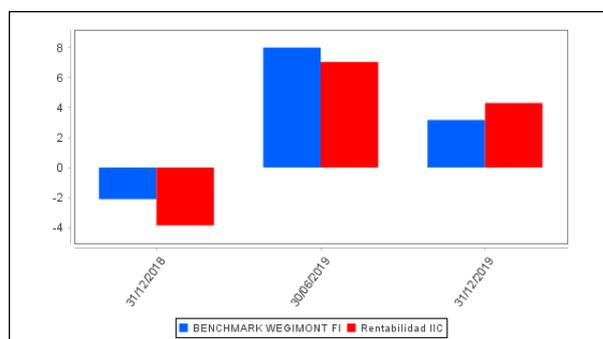
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 20 de Mayo de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	131.439	621	0
Renta Fija Internacional	112.815	781	2
Renta Fija Mixta Euro	98.256	546	2
Renta Fija Mixta Internacional	140.366	128	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	29.732	121	2
Renta Variable Euro	19.721	181	7
Renta Variable Internacional	3.940	118	7
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	247.074	972	3
Global	81.580	305	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	864.923	3.773	2,10

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	36.487	98,41	27.000	97,32
* Cartera interior	10.300	27,78	10.858	39,14
* Cartera exterior	26.107	70,42	16.078	57,95
* Intereses de la cartera de inversión	79	0,21	63	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	616	1,66	587	2,12
(+/-) RESTO	-27	-0,07	157	0,57
TOTAL PATRIMONIO	37.075	100,00 %	27.743	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	27.743	12.724	12.724	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,14	67,63	83,45	-41,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,98	5,56	9,17	569,74
(+) Rendimientos de gestión	4,74	6,30	10,69	234,80
+ Intereses	0,38	0,50	0,85	18,39
+ Dividendos	0,22	0,49	0,65	-29,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,50	2,05	2,21	-61,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,98	5,09	10,04	52,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,37	-1,84	-3,11	15,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,01	0,05	238,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,74	-1,52	334,94
- Comisión de gestión	-0,59	-0,55	-1,15	67,43
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	58,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,09	231,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-20,98
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,11	-0,17	-1,51

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.075	27.743	37.075	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

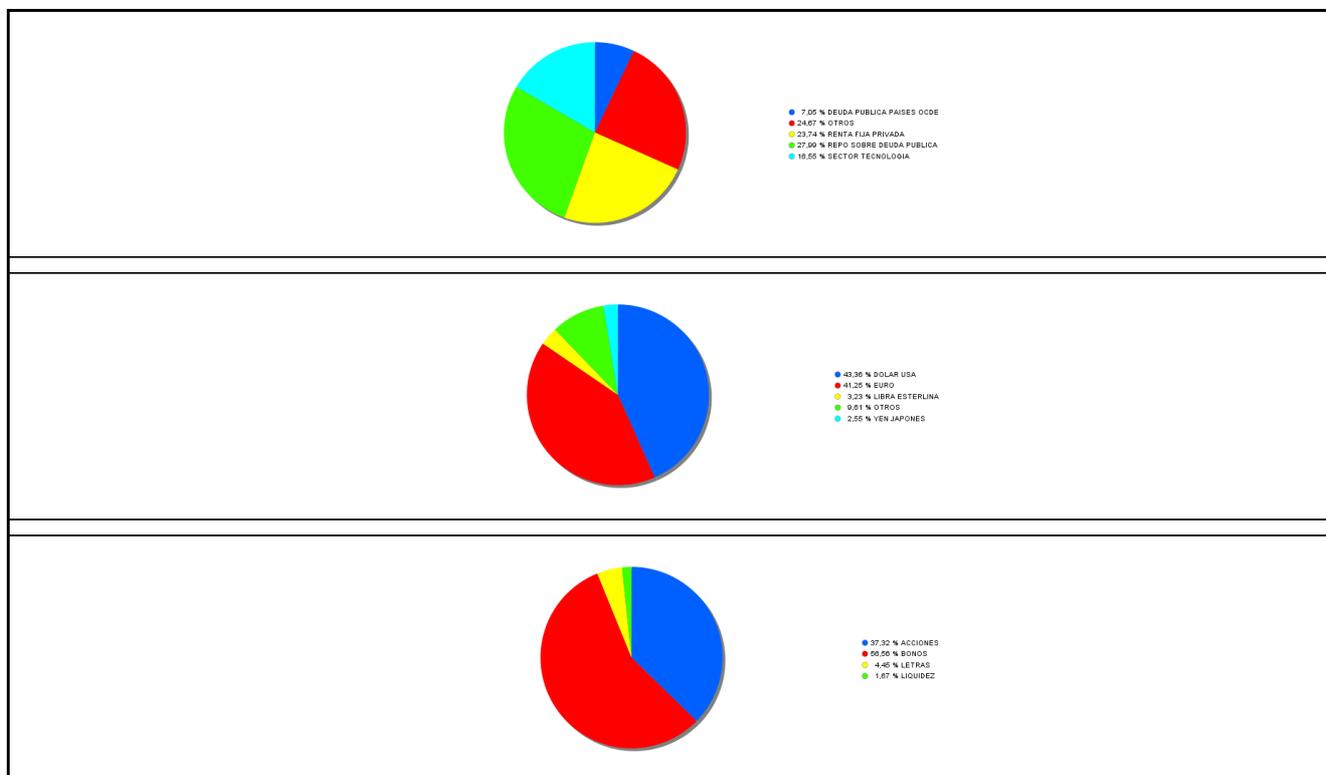
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	3.607	13,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10.300	27,78	6.808	24,54
TOTAL RENTA FIJA	10.300	27,78	10.415	37,54
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	443	1,60
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	443	1,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.300	27,78	10.858	39,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.072	32,56	7.896	28,46
TOTAL RENTA FIJA	12.072	32,56	7.896	28,46
TOTAL RV COTIZADA	13.732	37,04	8.181	29,49
TOTAL RENTA VARIABLE	13.732	37,04	8.181	29,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.804	69,60	16.078	57,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.104	97,38	26.936	97,09

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	2.840	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	740	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	2.708	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	2.805	Cobertura
Total subyacente renta variable		9094	
TOTAL DERECHOS		9094	
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	2.400	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	640	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 100	2.257	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 100	2.443	Inversión
Total subyacente renta variable		7740	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	7.555	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7555	
TOTAL OBLIGACIONES		15295	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 9.237,56 euros durante el periodo de referencia, un 0,03% sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por compras el 18 de diciembre de 2019 de un nominal de 40.000 USD del bono de CORPORACION LINDLEY 4.625% 12/04/2023 (USP31442AC34) que es bono que no tiene suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

Los mercados financieros prolongaron su tono positivo durante el último trimestre del año. El anuncio de un pacto entre Estados Unidos y China, el concluyente resultado electoral en el Reino Unido que confirma el Brexit acordado y las rebajas de tipos e inyecciones de liquidez por parte de los bancos centrales siguieron invitando a los inversores a incrementar su exposición a las acciones globales ya los activos de riesgo en general. Los indicadores económicos, aunque todavía lastrados por las tensiones comerciales, comienzan a dar signos de estabilización, ayudan a disipar los temores a una recesión y hacen augurar una leve reacceleración económica a lo largo de 2020.

Este menor pesimismo ha llevado a los mercados de renta fija a dejar de descontar nuevos recortes de los tipos de intervención -sin llegar a anticipar subidas- provocando un leve repunte de las curvas de referencia. En consecuencia, los índices de deuda pública retrocedieron ligeramente tanto en Europa como en Estados Unidos durante el último trimestre, aunque acumularon un retorno anual del 7%. La continuada migración de fondos hacia los bonos corporativos propició un estrechamiento adicional de los diferenciales crediticios, con lo que el segmento con grado de inversión registró escasos cambios, acumulando un 6% en doce meses en la Zona Euro y más del 10% en Estados Unidos. Los bonos de alta

rentabilidad y de mercados emergentes han sido los activos que más se han revalorizado en 2019, cerrando el año con retornos acumulados de alrededor del 15%.

Concluye por tanto 2019 con unas rentabilidades inesperadamente positivas en la renta fija, confirmando una vez más la conveniencia de mantener carteras ampliamente diversificadas y orientadas al medio plazo. La positiva dinámica en los mercados de deuda se ha trasladado también a los de divisas, que mostraron una sorprendente estabilidad dados los giros radicales de los bancos centrales y los numerosos focos de incertidumbre política.

Sin apenas descanso, las bolsas prolongaron su tendencia alcista en el último tramo del año. Así, las acciones estadounidenses, nuevamente lideradas por las compañías tecnológicas, sumaron casi otro 9% (28% en el año), en tanto que las europeas y japonesas añadieron un 23% y 15% respectivamente en los doce meses. La expectativa de apaciguamiento de las tensiones comerciales impulsó a las acciones de países emergentes, cuyo índice agregado se disparó un 7% en diciembre y elevó la ganancia anual al 15%.

Termina así un 2019 excelente en los mercados financieros, que necesariamente ha de ponerse en contexto con la debacle del final de 2018. Con esa perspectiva, creemos que ni los bonos ni las acciones cotizan muy lejos de sus valoraciones de equilibrio, ante la expectativa de unas políticas monetarias continuamente expansivas y de un ciclo económico que parece poder prolongarse algunos años más. Nuestra estrategia de inversión para 2020 ?aunque con la vista puesta en toda la década- sigue primando las acciones globales (con el fructífero sesgo hacia los negocios sostenibles e impulsados por las grandes transformaciones estructurales), en detrimento de unos activos monetarios y bonos de mayor calidad que generarán retornos probablemente inferiores a la inflación.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

En este semestre hemos seguido gestionado el fondo en base a su filosofía de inversión que considera no sólo los principios de Fe Católica, sino también el entorno medioambiental, social y gubernamental. Todo ello apoyado adicionalmente en criterios financieros que nos van a permitir seleccionar en cada momento la mejor cartera dentro del universo y oportunidades de inversión.

La cartera de inversión tiene un perfil Global con un porcentaje de inversión en renta variable que se gestiona de manera activa entre niveles del 10% y el 50%. Durante este los últimos seis meses hemos incrementado el peso en renta variable manteniendo unos porcentajes de inversión entre el 22% y el 34%, no superando este nivel en el semestre. Con un sesgo a ir incrementando el peso en renta variable a medida que se vayan produciendo correcciones en el mercado.

Todos los emisores de los bonos así como las acciones tienen que tener un rating mínimo de sostenibilidad de S3 (y la idea es que como mínimo el 80% estén en una rating entre S1 y S2). Adicionalmente todos estos emisores pasan un filtro adicional quedando excluidos todos aquellos que atenten contra los principios de la fe católica.

En la parte de renta fija hemos mantenido la proporción en torno al 33%, a la espera de encontrar mejores oportunidades de inversión en el universo de renta fija.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin

condicionar la actuación del gestor

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 37,075,422 EUR, correspondiendo 32,932,588 EUR al patrimonio contenido en la clase P del fondo y 4,142,834 EUR a la clase Q. Suponiendo un incremento de 5,181,678 EUR en la clase P y un incremento de 391,057 EUR en la clase Q respecto al periodo anterior. El número de participes es de 167 en la clase P y de 9 en la clase Q. Aumentando en 3 participes en la clase P y no habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase Q.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 11.07% en el caso de la clase P y de un 11.66% en el caso de la clase Q. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 3.37%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.27% en la clase P y de 0.16% en la clase Q. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un %.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

N/A

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -438,805 EUR.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 2.65% y la volatilidad del benchmark ha sido del 2.85%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 31.56% en renta variable, lo que implica un incremento del 1.51% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el trimestre anterior. Alrededor de un 32.56% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Seguimos manteniendo expectativas positivas para el mercado de renta variable en el medio plazo en comparativo con la renta fija para el próximo trimestre, aunque más moderadas. Por lo tanto, aprovechamos las correcciones del mercado para incrementar la sobreponderación en renta variable.

Mantenemos una estructura estable de cartera, con unos objetivos atractivos de rentabilidad en especial comparándolo con los activos de renta fija a nivel global. Vamos a seguir asumiendo los riesgos por la parte de renta variable. Mientras que en Crédito seguimos manteniendo una visión positiva y aumentamos la sobreponderación en comparación con los

bonos gubernamentales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01908166 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,409 2019-08-16	EUR	0	0,00	1.502	5,41
ES0L01908166 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,449 2019-08-16	EUR	0	0,00	501	1,80
ES0L01912069 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,380 2019-12-06	EUR	0	0,00	100	0,36
ES0L01912069 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,368 2019-12-06	EUR	0	0,00	1.003	3,61
ES0L01912069 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,391 2019-12-06	EUR	0	0,00	501	1,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.607	13,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	3.607	13,00
ES00000128E2 - REPO UBS EUROPE 0,490 2019-07-01	EUR	0	0,00	6.808	24,54
ES00000128E2 - REPO UBS EUROPE 0,590 2020-01-02	EUR	10.300	27,78	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.300	27,78	6.808	24,54
TOTAL RENTA FIJA		10.300	27,78	10.415	37,54
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	443	1,60
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	443	1,60
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	443	1,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.300	27,78	10.858	39,14
AU3TB0000135 - Bonos AUSTRALIA 2,375 2027-04-21	AUD	390	1,05	390	1,41
CA135087H235 - Bonos GOBIERNO DE CANADA 1,000 2028-06-01	CAD	491	1,32	351	1,26
US30216BHC90 - Bonos EXPORT DEVELOPMNT CA 1,375 2023-03-15	USD	461	1,24	454	1,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.342	3,62	1.195	4,31
AU2CLT260606 - Letras AUSTRALIA 0,000 2020-06-26	AUD	311	0,84	0	0,00
CA1350276D19 - Letras CANADA 0,000 2020-06-11	CAD	340	0,92	0	0,00
JP1748391K60 - Letras JAPAN TREASURY 0,211 2020-06-22	JPY	329	0,89	0	0,00
NO0010857121 - Letras NORUEGA GOVERNMENT 0,000 2020-06-17	NOK	303	0,82	0	0,00
GB00BHLFFM93 - Letras REINO UNIDO 0,000 2020-06-01	GBP	353	0,95	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.636	4,41	0	0,00
US037833BU32 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,425 2022-12-23	USD	184	0,49	180	0,65
US026874DK01 - Bonos AMERICAN INTERNATIONAL 2,100 2028-01-01	USD	98	0,27	94	0,34
US013817AW16 - Bonos ALCOA 2,562 2024-07-01	USD	97	0,26	93	0,34
US549463AE75 - Bonos ALCATEL 3,225 2029-03-15	USD	96	0,26	71	0,25
US045167DR18 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 0,875 2026-08-14	USD	617	1,67	519	1,87
USP16259AH99 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,375 2022-09-30	USD	147	0,40	144	0,52
US05968LAH50 - Bonos BANCOLOMBIA SA 2,562 2022-09-11	USD	94	0,25	92	0,33
USU09513GW34 - Bonos BMW 1,125 2023-07-15	USD	98	0,26	96	0,34
US064159KJ44 - Bonos BANK OF NOVA SCOTIA 2,325 2022-10-12	USD	90	0,24	84	0,30
US172441AZ03 - Bonos CINEMARK USA INC 2,437 2023-06-01	USD	91	0,25	53	0,19
US17275RBJ05 - Bonos CYSCO SYSTEMS INC 0,925 2021-08-20	USD	89	0,24	87	0,31
US12594KA07 - Bonos CHN INDUSTRIAL NV 2,250 2023-08-15	USD	95	0,26	55	0,20
US12592BAF13 - Bonos CNH INDUSTRIAL FIN 2,437 2021-04-01	USD	92	0,25	37	0,13
USP28768AB86 - Bonos COLOMBIA TELECOMM SA 4,250 2020-03-30	USD	27	0,07	27	0,10
USP31442AC34 - Bonos CORPORACION LINDLEY 2,312 2023-04-12	USD	93	0,25	55	0,20
US156700AX46 - Bonos CENTURYLINK INC 3,375 2023-12-01	USD	100	0,27	57	0,21
USU2481AAD01 - Bonos DENBURY RESOURCES IN 4,500 2020-12-15	USD	45	0,12	43	0,15
US298785HD17 - Bonos EIB 1,062 2026-04-13	USD	724	1,95	533	1,92
XS1498442521 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 5,125 2022-04-05	USD	94	0,25	91	0,33
XS1704649158 - Bonos EURO STABILITY MECHA 1,062 2022-11-03	USD	721	1,95	354	1,28
XS1706202592 - Bonos EUROPCAR GROUPE 2,062 2020-11-15	EUR	100	0,27	105	0,38
US31572UAE64 - Bonos FIBRIA OVERSEAS FINA 2,625 2024-05-12	USD	116	0,31	84	0,30
USU24437AD43 - Bonos HANESBRANDS 2,312 2024-05-15	USD	94	0,25	55	0,20
US428040CP20 - Bonos HERTZ GLOBAL HOLDING 2,937 2020-10-15	USD	0	0,00	71	0,25
US42824CAW91 - Bonos HEWLETT PACKARD 2,450 2025-07-15	USD	199	0,54	193	0,70
XS1890845875 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 3,250 2024-11-12	EUR	110	0,30	0	0,00
US45905ULR07 - Bonos INTL BANK RECON & DE 1,062 2025-03-03	USD	726	1,96	445	1,60
US500769HP20 - Bonos KFW 1,000 2022-09-29	USD	539	1,45	353	1,27
US50077LAD82 - Bonos KRAFT 1,500 2026-03-01	USD	89	0,24	86	0,31
US780641AH94 - Bonos KONINKLIJKE KPN NV 4,187 2030-10-01	USD	124	0,34	70	0,25
USK0479SAC28 - Bonos MOELLER-MAERSK 1,875 2024-09-22	USD	92	0,25	89	0,32
US594918BJ27 - Bonos MICROSOFT CORP 1,562 2025-08-03	USD	283	0,76	278	1,00
USU6500TAB18 - Bonos NEXTERA ENERGY INC 2,250 2027-06-15	USD	56	0,15	52	0,19
XS1717575259 - Bonos NESTLE 2,375 2022-11-17	USD	136	0,37	133	0,48
US68323ACT97 - Bonos PROVINCE OF ONTARIO 1,600 2024-05-16	USD	658	1,78	464	1,67
XS1028597315 - Bonos ORANGE PLC 5,875 2022-02-07	GBP	131	0,35	124	0,45
US744320AV41 - Bonos PRUDENTIAL FINANCIAL 2,687 2045-05-15	USD	116	0,31	83	0,30
US780153AW20 - Bonos ROYAL CARIBBEAN CRUI 1,850 2027-12-15	USD	92	0,25	89	0,32
FR0013169778 - Bonos RENAULT SA 1,000 2023-02-17	EUR	102	0,27	102	0,37
US81180WAR25 - Bonos SEAGATE TECHNOLOGIES 2,437 2027-03-01	USD	95	0,26	88	0,32
US80282KAS50 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 1,700 2022-12-18	USD	91	0,25	89	0,32
USY79985AD29 - Bonos SINGAPORE TELECOMMUN 3,687 2031-12-01	USD	127	0,34	88	0,32
XS0554846781 - Bonos SUN HUNG KAI PROPERT 2,000 2020-11-02	USD	0	0,00	90	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US87938WAT09 - Bonos TELEFONICA ITNL 2,051 2027-03-08	USD	96	0,26	93	0,34
XS1982819994 - Bonos TELECOM ITALIA 2,750 2025-01-15	EUR	106	0,29	100	0,36
XS1591694481 - Bonos TENNET HOLDING BV 2,995 2024-03-01	EUR	108	0,29	0	0,00
US911365BC77 - Bonos UNITED RENTALS INC 2,312 2019-07-15	USD	0	0,00	54	0,19
US984121CQ49 - Bonos XEROX 1,812 2023-02-15	USD	92	0,25	89	0,32
USP989MJBE04 - Bonos YPF SOCIEDAD ANONIMA 4,250 2025-07-28	USD	85	0,23	88	0,32
XS1170079443 - Bonos ZIGGO NV 2,312 2025-01-15	EUR	103	0,28	0	0,00
XS1795406575 - Bonos TELEFONICA ITNL 3,000 2023-12-04	EUR	105	0,28	102	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.466	22,83	6.522	23,51
XS0493535966 - Bonos CLP POWER HK 2,375 2020-03-19	USD	90	0,24	90	0,32
US500769GU24 - Bonos KFW 0,937 2020-11-30	USD	357	0,96	0	0,00
US191241AD01 - Bonos COCA COLA COMPANY 2,312 2020-02-15	USD	90	0,24	89	0,32
XS0554846781 - Bonos SUN HUNG KAI PROPERTY 2,000 2020-11-02	USD	91	0,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		628	1,69	179	0,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.072	32,56	7.896	28,46
TOTAL RENTA FIJA		12.072	32,56	7.896	28,46
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	751	2,03	560	2,02
FR000120404 - Acciones ACCOR	EUR	655	1,77	287	1,03
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER CORP	USD	758	2,05	413	1,49
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	994	2,68	661	2,38
ID1000118201 - Acciones BANK RAKYAT	IDR	707	1,91	561	2,02
SG1L01001701 - Acciones DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	600	1,62	489	1,76
US2441991054 - Acciones JOHN DEERE BANK	USD	0	0,00	495	1,79
US29444U7000 - Acciones EQUINIX INC	USD	729	1,97	408	1,47
CH0360674466 - Acciones GALENICA AG	CHF	386	1,04	0	0,00
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA	EUR	581	1,57	243	0,88
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	766	2,06	0	0,00
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	723	1,95	458	1,65
US67066G1040 - Acciones NVIDIA	USD	734	1,98	289	1,04
JP3200450009 - Acciones ORYX CORP	JPY	0	0,00	210	0,76
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	670	1,81	392	1,41
US79466L3024 - Acciones SALES FORCE	USD	769	2,07	574	2,07
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	649	1,75	250	0,90
FR0013154002 - Acciones SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	738	1,99	416	1,50
JP3890350006 - Acciones SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	0	0,00	195	0,70
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	725	1,96	344	1,24
JP3621000003 - Acciones TORAY INDUSTRIES INC	JPY	609	1,64	0	0,00
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	GBP	617	1,66	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	570	1,54	443	1,60
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	0	0,00	491	1,77
TOTAL RV COTIZADA		13.732	37,04	8.181	29,49
TOTAL RENTA VARIABLE		13.732	37,04	8.181	29,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.804	69,60	16.078	57,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.104	97,38	26.936	97,09

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

La remuneración total abonada en el año 2019 al personal de la Gestora fue 2.230.872,69 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 1.827.030,66 euros y a remuneración variable 403.842,03 euros. El número total de beneficiarios en el año 2019 es 29 empleados (a 31/12/2019 había 26 empleados) El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 28.

No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

La remuneración total a los altos cargos fue de 251.776,86 euros (3 personas son altos cargos de las cuales 2 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 205.989,35 euros y una remuneración variable total de 45.787,51 euros. En cuanto al colectivo identificado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil riesgo de la IIC, éstos son 3 personas, de las cuales 2 han recibido una remuneración total de 251.776,86 euros (remuneración fija de 205.989,35 euros y remuneración variable de 45.787,51 euros)

Datos cualitativos:

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo UBS a nivel global.

Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios

son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado.

El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable.

Salario fijo y beneficios sociales.

El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral. Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto en cuanto se considera un elemento fijo. De igual manera, los beneficios sociales (tales como Planes de Pensiones) que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas.

Bonus/Remuneración variable.

La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores clave, incluyendo el desempeño global del Grupo, de la división de negocio en la que el empleado en cuestión preste sus servicios y su propio desempeño individual. Se utilizan indicadores ajustados por el riesgo para la fijación y cálculo de los objetivos y se aplican periodos de diferimiento alineados con la normativa aplicable.

En el año 2019 se ha realizado la revisión anual de la política de remuneraciones de UBS Europe SE (política respecto a la cual UBS Gestión S.G.I.I.C, S.A. se encuentra adherida), y como resultado de dicha revisión se han actualizado determinados aspectos de dicha política, básicamente: i) inclusión de las filiales en el ámbito de la política ii) referencia explícita al personal externalizado y con contrato temporal iii) nueva redacción del apartado de roles y responsabilidades para que refleje de una mejor manera los requisitos regulatorios; iv) aclarar las vías para escalar las cláusulas retroactivas; v) simplificación de la sección referida al colectivo identificado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil riesgo (MRT Maker Risk Takers); vi) modificación de determinados aspectos relacionados con el diferimiento de los pagos a los MRT.

Puede obtener más Información sobre la política remunerativa en la página web ubs.com/gestion.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Se han realizado operaciones de financiación durante el período. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 10.300.000,00 eur, lo que supone un 32,13% sobre el patrimonio medio del semestre.

La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España.

Como garantía la IIC ha obtenido 6.398.000,00 eur nominales de ES00000128E2 OBL TESORO PÚBLICO- 3,450 07/2066 con vencimiento de dos días.

El país en el que se han establecido las contrapartes es España.

La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte.

La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria.

Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -13.192,45 eur, un -0,04% del patrimonio medio del semestre.