

PLATINO FINANCIERA SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 838

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** BOVE MONTERO Y ASOCIADOS SL

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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/ Maria 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 SICAV

Fecha de registro: 23/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países.

Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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 Sociedad 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	1,44	0,34	1,44	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	0,00	-0,06	0,00

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	76.249.114,00	76.253.125,00
Nº de accionistas	117,00	128,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	99.343	1,3029	1,2440	1,3048
2018	94.888	1,2444	1,2393	1,3126
2017	99.352	1,3029	1,2748	1,3082
2016	97.253	1,2754	1,2115	1,2796

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,12	0,03	0,15	0,12	0,03	0,15	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

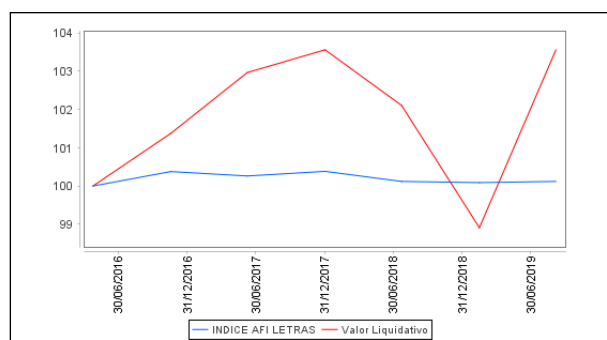
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
4,70	1,26	3,39	-3,73	0,62	-4,49	2,16		

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)	0,52	0,26	0,26	0,27	0,27	1,06	0,90	0,99	0,74

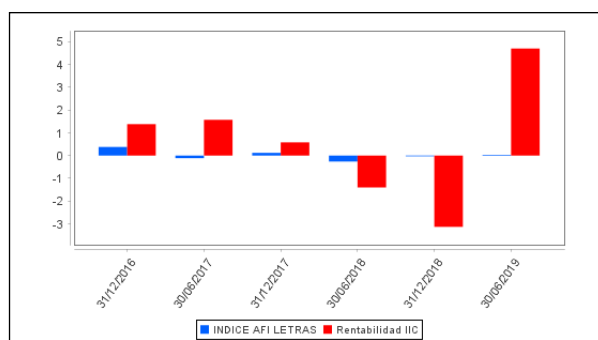
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 24 de Febrero de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 24 de Febrero de 2016

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	90.573	91,17	79.332	83,61
* Cartera interior	1.050	1,06	1.169	1,23
* Cartera exterior	89.497	90,09	78.121	82,33
* Intereses de la cartera de inversión	26	0,03	42	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.813	8,87	15.585	16,42
(+/-) RESTO	-43	-0,04	-29	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	99.343	100,00 %	94.888	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)	94.888	97.958	94.888	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	0,00	-0,01	48.400,19
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,57	-3,17	4,57	-5.353,56
(+) Rendimientos de gestión	4,88	-2,90	4,88	-5.801,48
+ Intereses	0,05	0,08	0,05	-31,84
+ Dividendos	0,13	0,05	0,13	168,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	-0,07	0,14	-315,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,29	-0,17	0,29	-275,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-5.071,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,26	-2,80	4,26	-252,32
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	-22,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,28	-0,32	553,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,09	-0,15	72,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,13	-0,10	-17,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	0,83
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	498,85
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-105,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-5,11
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,97
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	99.343	94.888	99.343	

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

3. Inversiones financieras

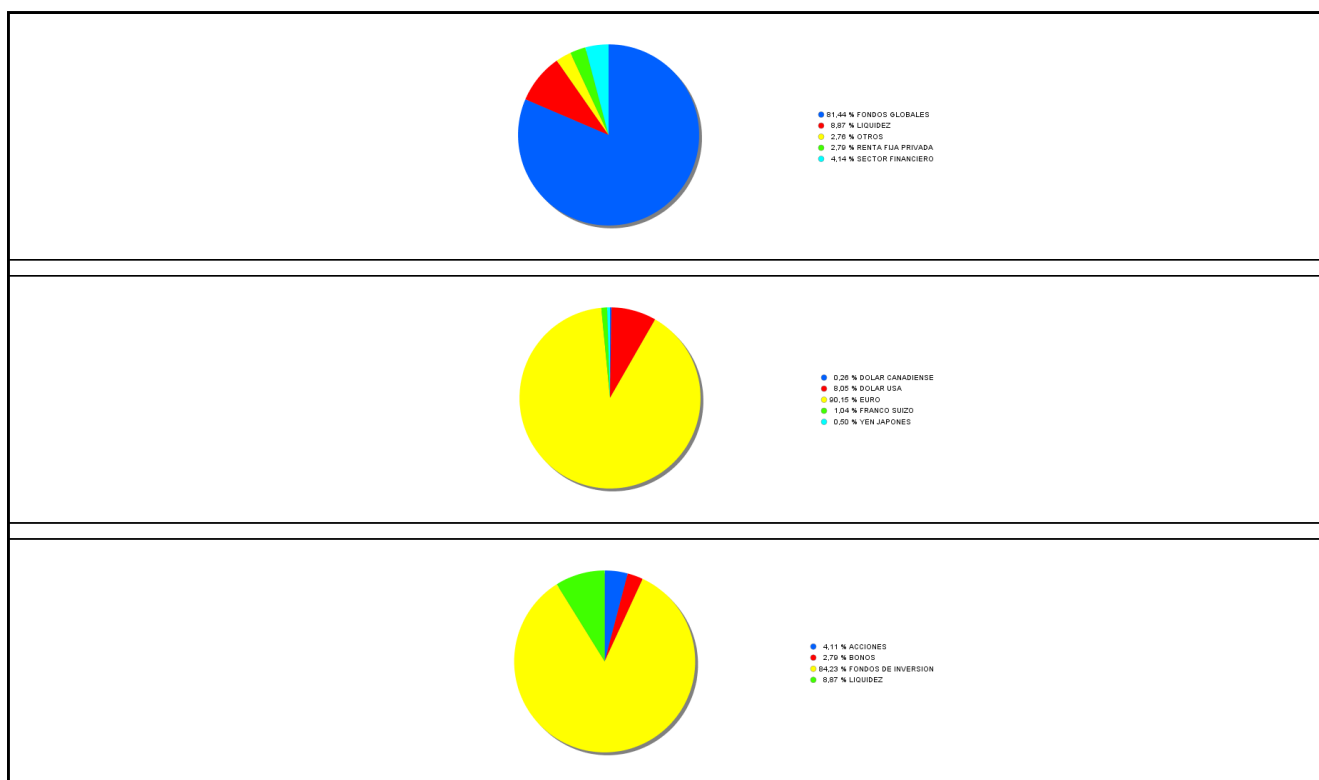
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	203	0,21
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	203	0,21
TOTAL RV COTIZADA	683	0,69	646	0,68
TOTAL RENTA VARIABLE	683	0,69	646	0,68
TOTAL IIC	367	0,37	320	0,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.050	1,06	1.169	1,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.742	2,76	2.359	2,49
TOTAL RENTA FIJA	2.742	2,76	2.359	2,49
TOTAL RV COTIZADA	3.037	3,06	2.787	2,94
TOTAL RENTA VARIABLE	3.037	3,06	2.787	2,94
TOTAL IIC	83.718	84,27	72.975	76,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	89.497	90,09	78.121	82,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	90.547	91,15	79.290	83,56

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g.) La sicav tiene un acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con TALENTA GESTION,A.V.S.A .La delegación ha sido impuesta por la SICAV, mediante la adopción en fecha 27 de febrero de 2018 del correspondiente acuerdo de la Junta General de accionistas.

Con fecha 27 de febrero 2019, la CNMV ha resuelto incorporar al Registro Administrativo de PLATINO FINANCIERA SICAV S.A., la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. La delegación ha sido impuesta por la sociedad de inversión, mediante la adopción en fecha 28 de enero de 2019 del correspondiente acuerdo de Junta General, el objeto de dicha delegación se corresponde aproximadamente con el 31,64% del patrimonio de la SICAV.

Asimismo, con efectos desde el 27 de febrero 2019, se ha acordado la revocación del contrato de asesoramiento que tenía suscrito la SICAV con QUÁNTICA EMPRESA DE ASESORAMIENTO FINANCIERO INDEPENDIENTE EAFI S.L., procediéndose a actualizar el folleto y el documento de datos fundamentales para el inversor ("DFI") por este motivo.

También con fecha 27 de febrero de 2019, se ha modificado la Comisión de Gestión que percibe UBS GESTION SGIIC, S.A. pasando a ser la siguiente:

A. Una comisión fija del 0,15% anual sobre el patrimonio medio diario total de la SOCIEDAD.

B. Sobre el patrimonio medio diario cuya gestión se haya delegado a TALENTA GESTIÓN A.V., S.A., adicionalmente, una comisión fija del 0,20% anual.

C. Sobre el patrimonio medio diario cuya gestión se haya delegado a ABANTE ASESORES GESTIÓN S.G.I.I.C., S.A., adicionalmente:

a. Una comisión fija del 0,29% anual sobre el patrimonio medio diario.

b. Una comisión variable del 10% sobre aquella parte de la rentabilidad anual que obtenga el patrimonio cuya gestión se ha delegado a ABANTE ASESORES GESTIÓN S.G.I.I.C., S.A. y que exceda del 3% anual.

La comisión fija se devengará diariamente, calculándose sobre el patrimonio de la SOCIEDAD valorado según la normativa aplicable, procediéndose al pago trimestralmente.

La comisión variable se devengará diariamente y se liquidará, en su caso, al final del ejercicio social.

La sicav tiene un contrato de asesoramiento con J.P MORGAN INTERNACIONAL BANK SUC EN ESPAÑA. por el que cobra una comisión del 0.25% sobre el patrimonio asesorado.

Con fecha 20 de marzo de 2019, la CNMV ha actualizado de oficio el folleto y el DFI de la SICAV como consecuencia del cambio de denominación de JP MORGAN INTERNATIONAL BANK SUCURSAL EN ESPAÑA (entidad que ASESORA), cuya nueva denominación pasa a ser J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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	

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 86.974.397,15 euros que supone el 87,55% sobre el patrimonio de la IIC.

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 252.073,92 suponiendo un 0,26% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Estas operaciones han soportado 169,87 eur de gastos de liquidación y brokerage.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 4.124.965,91 euros, suponiendo un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 8.249,93 eur.

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 3.348,46 euros durante el periodo de referencia, un 0,00% sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por ventas el 12 de abril de un nominal de 300.000 EUR del bono de ORANGE 5% PERPETUAL CALL 01/10/2026 (XS1115498260) que tiene Rating inferior al Reino de España y es bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 12 de abril de un nominal de 400.000 EUR del bono de REPSOL INT FINANCE PERP.CALL25/03/2021 (XS1207054666) que tiene Rating inferior al Reino de España y es bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 12 de abril de un nominal de 200.000 EUR del bono de CELLNEX TELECOM 3.125% 27/07/2022 (XS1265778933) cuyo rating es inferior al reino de España, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 12 de abril de un nominal de 300.000 EUR del bono de FAURECIA 3.125% 15/06/2026 (XS1963830002) cuyo rating es inferior al reino de España, 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

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.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Tras la favorable evolución de los principales indicadores económicos y financieros en el primer trimestre del año, durante el mes de abril continuó la tendencia alcista, con fuertes ganancias acumuladas en los primeros cuatro meses del año. Sin embargo, en mayo, los riesgos políticos afectaron a la economía global lo que provocó una caída generalizada de las bolsas. Se recuperaron las bolsas con fuerza en junio, con un SP500 que se revalorizaba más del 5%, rozando su máximo histórico gracias a las menores tensiones comerciales. Esto, unido al cambio de mensaje de los Bancos Centrales, que anticiparon recortes en los tipos de interés, hizo que se cerrara el semestre con el mejor comienzo del año para todas las clases de activo desde 2007.

Ante la debilidad de los datos macroeconómicos (en el sector industrial principalmente) la Reserva Federal abrió la puerta al inicio de bajadas de tipos de interés. Por su lado, el Banco Central Europeo (tras el Foro de Sintra y ante las expectativas a la baja en los objetivos de inflación), está considerando introducir nuevas medidas expansivas, como pueden ser bajar el tipo de depósito o reabrir el programa de compra de activos.

El cambio en las expectativas de la Reserva Federal de subidas a bajadas de tipos ha hecho que los bonos gubernamentales respondan con caídas en sus rentabilidades. Así, el bono americano a diez años que cerraba el mes de abril en el 2,5% se situaba por debajo del 2% a cierre de junio. En lo que respecta a España, la deuda pública a diez años se encuentra por debajo del 0.4% de rentabilidad mientras que el bono alemán cayó hasta el -0.36%.

Respecto a las materias primas, destaca la fuerte subida del oro en junio, que rompía sus máximos de cinco años situándose por encima de los 1.400 dólares mientras que el Brent subía cerca de un 6% en junio para situarse en los 65 USD por barril.

Las tensiones en las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China han marcado la evolución de las bolsas a lo largo del segundo trimestre del año. Así, a lo largo del mes de mayo los índices estadounidenses y europeos, junto con los de países emergentes, sufrieron retrocesos de entre el 4% y 5%, lastrados principalmente por el sector tecnológico e industrial. Fue la cumbre del G20 la que ayudó a que se reestableciesen de nuevo las negociaciones, apartando Trump la posibilidad de imponer nuevos aranceles, mientras que el líder chino se comprometía a abrir más su mercado y comprar productos agrícolas estadounidenses. Una tregua que rebaja las tensiones de cara al verano, aunque sin un claro resultado final.

Por otro lado, tuvo lugar el tratado de libre comercio entre la Unión Europea y Mercosur, que tras más de 20 años de negociaciones, ha dado lugar a un mercado de 780 millones de consumidores del cual se verá beneficiada Europa y especialmente España por sus tradicionales vínculos con ese área geográfica.

Durante la segunda parte del año el mercado estará muy pendiente de las decisiones que tomen los principales Bancos Centrales, del comportamiento de los datos macroeconómicos, así como de la evolución de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos y del desenlace del Brexit.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

N/A

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 99,342,924 EUR, lo que supone un incremento de 4,454,564 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 117, disminuyendo en 11 accionistas respecto al periodo anterior.

Durante la primera mitad de 2019, la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva en todas las clases de activo. Dentro de esta tendencia alcista generalizada, destaca el comportamiento de los bonos emergentes y de baja calidad crediticia. La estabilización de la curva de tipos a principios de año, en cambio, lastró el rendimiento de los bonos gubernamentales, cuya rentabilidad ha fue menor en términos relativos.

En cuanto a la renta variable, ha sido un primer semestre muy positivo para las bolsas a nivel global, destacando Europa y EE.UU, donde no solo se ha recuperado el año anterior, sino que además la rentabilidad acumulada desde el inicio de 2018 es ya positiva. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 4.7%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. Pese a ello, la aportación positiva de la selección de subyacentes y las apuestas tácticas han hecho que su rentabilidad quede en línea con su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.26%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.12%.

En el periodo la comisión de gestión sobre resultados es de un 0.03 %. La comisión de gestión sobre resultados en el año en curso es de un 0.03 %.

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.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en MERRILL LYNCH (20.33%), HSBC ASSET MANAGEMENT LUX (13.36%) y BLACK ROCK INTERNATIONAL (10.08%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 84.64%.

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 -1,392 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 62.39%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

d) Otra información sobre inversiones.

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 de la cartera acumulada en el año ha sido de 1.40% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.17%, 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 20.72% en renta variable, lo que implica un incremento del 0.99% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento moderado del riesgo de la cartera con respecto al cierre del trimestre anterior. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de Europa y EE.UU. Alrededor de un 60.41 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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

<style isBold='true'>10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.</style>

N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307004 - Bonos BANKIA SAU 4,000 2019-05-22	EUR	0	0,00	203	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	203	0,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	203	0,21
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	203	0,21
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	189	0,19	168	0,18
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	183	0,18	162	0,17
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	311	0,31	316	0,33
TOTAL RV COTIZADA		683	0,69	646	0,68
TOTAL RENTA VARIABLE		683	0,69	646	0,68
ES0158457038 - Acciones LIERDE SICAV	EUR	367	0,37	320	0,34
TOTAL IIC		367	0,37	320	0,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.050	1,06	1.169	1,23
XS1107291541 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 1,562 2021-09-11	EUR	211	0,21	197	0,21
ES0840609004 - Bonos LA CAIXA 1,687 2025-03-13	EUR	217	0,22	0	0,00
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	216	0,22	0	0,00
XS1963830002 - Bonos FAURECIA 1,562 2022-06-15	EUR	317	0,32	0	0,00
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS 1,600 2020-05-01	EUR	207	0,21	197	0,21
XS1115498260 - Bonos ORANGE PLC 5,000 2026-10-01	EUR	239	0,24	536	0,57
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,069 2025-03-12	EUR	286	0,29	0	0,00
XS1207054666 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 3,875 2021-03-25	EUR	420	0,42	815	0,86
XS1043535092 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 1,374 2019-09-12	EUR	99	0,10	95	0,10
XS0867620725 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 3,375 2021-04-07	EUR	323	0,33	310	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.534	2,55	2.151	2,27
XS0452166324 - Bonos INTESA 5,000 2019-09-23	EUR	208	0,21	208	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		208	0,21	208	0,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.742	2,76	2.359	2,49
TOTAL RENTA FIJA		2.742	2,76	2.359	2,49
CH0432492467 - Acciones ALCON INC	CHF	22	0,02	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	375	0,38	356	0,38
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	365	0,37	345	0,36
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	98	0,10	92	0,10
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	194	0,20	198	0,21
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	168	0,17	158	0,17
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	455	0,46	354	0,37
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	161	0,16	149	0,16
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	190	0,19	190	0,20
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	73	0,07	72	0,08
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	139	0,14	121	0,13
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	190	0,19	189	0,20
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	246	0,25	231	0,24
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL RODAMCO	EUR	132	0,13	135	0,14
CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	230	0,23	195	0,21
TOTAL RV COTIZADA		3.037	3,06	2.787	2,94
TOTAL RENTA VARIABLE		3.037	3,06	2.787	2,94
LU0736560011 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN	EUR	733	0,74	0	0,00
LU0925041070 - Participaciones ABANTE ASESORES GESTION SGIIC	EUR	379	0,38	317	0,33
LU0861897394 - Participaciones ABANTE ASESORES GESTION SGIIC	EUR	343	0,35	347	0,37
LU0572586674 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	701	0,71	679	0,72
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI	EUR	1.826	1,84	1.828	1,93
LU0227145629 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	726	0,73	691	0,73
LU0389173401 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	460	0,46	415	0,44
LU0368229703 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.773	1,78	0	0,00
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	868	0,87	860	0,91
LU0903533064 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	893	0,90	865	0,91
IE00BZCTKC13 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	JPY	499	0,50	0	0,00
IE00BN8SY486 - Participaciones BLACKSTONE	EUR	1.651	1,66	0	0,00
LU1268551253 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	1.121	1,18
IE00BZCTK875 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.034	1,04	0	0,00
IE00B3ZJFC95 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	3.908	3,93	5.079	5,35
LU0438336421 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	532	0,54	525	0,55
LU0992624949 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	533	0,54	520	0,55
LU1769937829 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	612	0,62	531	0,56
LU0300357802 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	692	0,70	651	0,69
LU1034951563 - Participaciones EDM ASSET MANAGEMENT	EUR	156	0,16	144	0,15
LU0279509144 - Participaciones ETHENEA INDEPENDENT INVESTOR	EUR	523	0,53	495	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYXVGY31 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	511	0,51	0	0,00
LU1093756911 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	796	0,80	759	0,80
LU0858293516 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.007	1,06
IE00BF5D2473 - Participaciones HSBC ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	13.277	13,36	0	0,00
FR0010929794 - Participaciones H2O ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	604	0,64
IE00BG7P820 - Participaciones INVECO ASSET MANAGEMENT	USD	252	0,25	0	0,00
IE00B43HR379 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	260	0,26	0	0,00
IE00B5BMR087 - Participaciones SHARES PLC	USD	2.207	2,22	0	0,00
IE00B52MJY50 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	256	0,26	0	0,00
IE00B32W0K18 - Participaciones SHARES PLC	EUR	0	0,00	1.970	2,08
LU0406674407 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	6.652	7,01
LU0430493568 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	5.189	5,22	0	0,00
LU1001747408 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	602	0,61	580	0,61
LU0095938881 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	588	0,59	574	0,60
LU0439179432 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	3.092	3,26
LU0587803247 - Participaciones JPM GROUP	EUR	0	0,00	1.912	2,01
LU0289472085 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	1.297	1,31	3.330	3,51
LU0289216839 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	2.056	2,17
LU0247995813 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	884	0,93
LU0849815831 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	1.296	1,31	0	0,00
LU0209886657 - Participaciones LODH (JERSEY)LIMITED	EUR	569	0,57	539	0,57
LU1670710232 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	686	0,69	604	0,64
LU1582988488 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	826	0,83	782	0,82
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	467	0,47	393	0,41
IE00B3TH3V40 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	483	0,51
LU1670724704 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	1.903	1,92	0	0,00
GB00B1VMD022 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	1.810	1,91
LU1333146287 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	483	0,49	449	0,47
LU1720795803 - Participaciones MERRILL LYNCH	EUR	3.562	3,59	0	0,00
LU1720794400 - Participaciones MERRILL LYNCH	EUR	3.258	3,28	0	0,00
LU1720795126 - Participaciones MERRILL LYNCH	EUR	13.380	13,47	0	0,00
IE00BGF5374 - Participaciones FUNDLOGIC ALTERNATIVES PLC	EUR	0	0,00	1.126	1,19
IE00B5BHGW80 - Participaciones MIZINICH & CO LTD	EUR	742	0,75	718	0,76
IE0033758917 - Participaciones MIZINICH & CO LTD	EUR	0	0,00	2.878	3,03
IE00BYVF7770 - Participaciones NEUBERGER BERMAN INVESTMENT	EUR	0	0,00	1.089	1,15
LU0607980959 - Participaciones NORDEA	USD	607	0,61	542	0,57
LU0351545230 - Participaciones NORDEA	EUR	957	0,96	2.176	2,29
LU0826416298 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	2.065	2,18
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL GLOBAL INVESTOR	EUR	0	0,00	758	0,80
LU1055714379 - Participaciones PICTET FIF	EUR	666	0,67	659	0,69
LU1433232698 - Participaciones PICTET FIF	EUR	502	0,50	0	0,00
LU1279334723 - Participaciones PICTET FIF	EUR	298	0,30	246	0,26
LU1071462532 - Participaciones PICTET FIF	EUR	683	0,69	686	0,72
IE0032876397 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.950	1,96	4.287	4,52
IE0033591748 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	USD	929	0,94	859	0,90
IE0002460867 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	USD	351	0,35	327	0,35
IE0033989843 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	426	0,43	2.082	2,19
IE00B4R5BP74 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	571	0,57	561	0,59
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	1.237	1,25	2.874	3,03
LU0940004327 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	968	1,02
LU0273643493 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	0	0,00	1.851	1,95
LU0463469121 - Participaciones SCHRODER	EUR	512	0,52	446	0,47
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER	EUR	696	0,70	650	0,69
LU0372741511 - Participaciones SCHRODER	EUR	268	0,27	239	0,25
LU0971934525 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	USD	567	0,57	545	0,57
LU1829331989 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS	EUR	817	0,82	797	0,84
LU0446734872 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	CAD	256	0,26	0	0,00
IE00BGQYRR35 - Participaciones XTRACKERS	USD	176	0,18	0	0,00
TOTAL IIC		83.718	84,27	72.975	76,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		89.497	90,09	78.121	82,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		90.547	91,15	79.290	83,56

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

No aplicable

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

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.