

IGVF FI

Nº Registro CNMV: 4421

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES 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: 16/12/2011

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: El Fondo podrá invertir, un máximo del 10% del patrimonio, en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El Fondo podrá invertir en activos de Renta Fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), en Renta Variable de cualquier capitalización y sector (hasta el 100% de la exposición total) y/o en divisas (a través de derivados) sin predeterminación en la selección de activos, ni zonas geográficas (pudiendo invertir en países emergentes). La exposición a divisa oscilará entre el 0-100% de la exposición total. Las emisiones en Renta Fija serán como mínimo de mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) y las entidades en las que se realicen los depósitos tendrán una calificación crediticia alta (mínimo A-). Si fuera inferior tendrá un rating mínimo equivalente al que tenga en cada momento el Reino de España. No se establece duración media a la cartera de Renta Fija, pudiendo incluso ser negativa.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,37	0,45	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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 Participaciones	1.278.313,83	1.008.963,22
Nº de Partícipes	129	129
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.703	7,5906
2017	7.619	7,5513
2016	6.733	6,8099
2015	6.483	6,5562

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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	0,52	3,18	-2,58	2,08	2,52	10,89	3,87	4,98	14,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	25-06-2018	-2,29	08-02-2018	-5,04	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,68	05-04-2018	1,68	05-04-2018	2,74	27-08-2015

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,20	8,39	11,76	5,16	5,86	5,79	15,43	14,22	7,89
Ibex-35	13,92	13,46	14,44	14,62	12,08	13,00	26,40	21,90	18,89
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,25	0,52	0,17	1,10	0,60	0,71	0,24	1,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,29	5,29	5,42	5,18	5,13	5,18	5,48	5,12	3,85

(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.

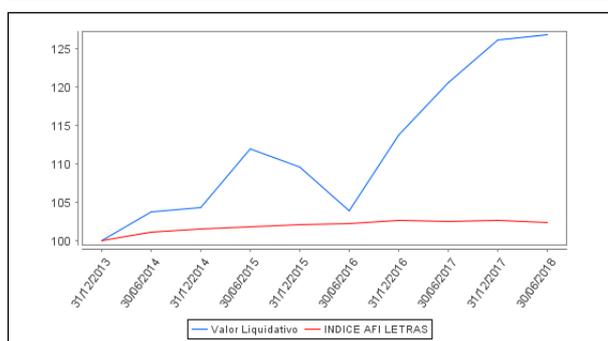
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,12	0,12	0,12	0,12	0,49	0,51	0,49	0,49

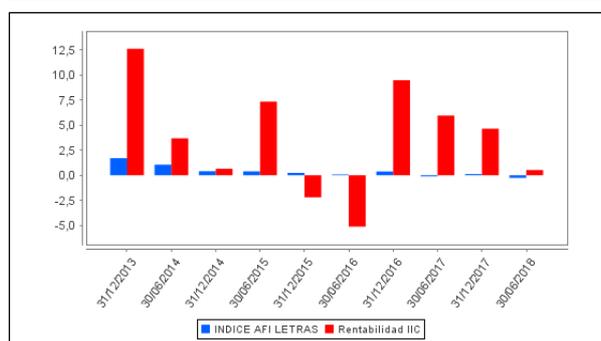
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	66.097	424	-1
Renta Fija Internacional	37.063	218	-1
Renta Fija Mixta Euro	55.285	348	-2
Renta Fija Mixta Internacional	139.925	147	-2
Renta Variable Mixta Euro	13.457	119	-1
Renta Variable Mixta Internacional	26.611	123	-1
Renta Variable Euro	33.199	294	-1
Renta Variable Internacional	0	0	0
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	226.521	896	-2
Global	93.393	523	-1
Total fondos	691.551	3.092	-1,49

*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	7.917	81,59	6.939	91,07
* Cartera interior	1.777	18,31	1.268	16,64
* Cartera exterior	6.139	63,27	5.671	74,43
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.779	18,33	702	9,21

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	8	0,08	-22	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	9.703	100,00 %	7.619	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.619	7.135	7.619	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,62	2,03	26,62	1.279,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,18	4,52	0,18	-1.270,44
(+) Rendimientos de gestión	0,67	5,60	0,67	-13.852,72
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,48	0,58	1,48	167,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,47	5,16	-0,47	-109,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,47	-0,29	-0,47	69,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	0,15	-0,06	-143,49
± Otros resultados	0,19	0,00	0,19	-13.836,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-1,08	-0,49	82,28
- Comisión de gestión	-0,17	-0,90	-0,17	-80,48
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	13,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,99
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,10	-0,24	146,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	12.500,00
+ 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	12.500,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.703	7.619	9.703	

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

3. Inversiones financieras

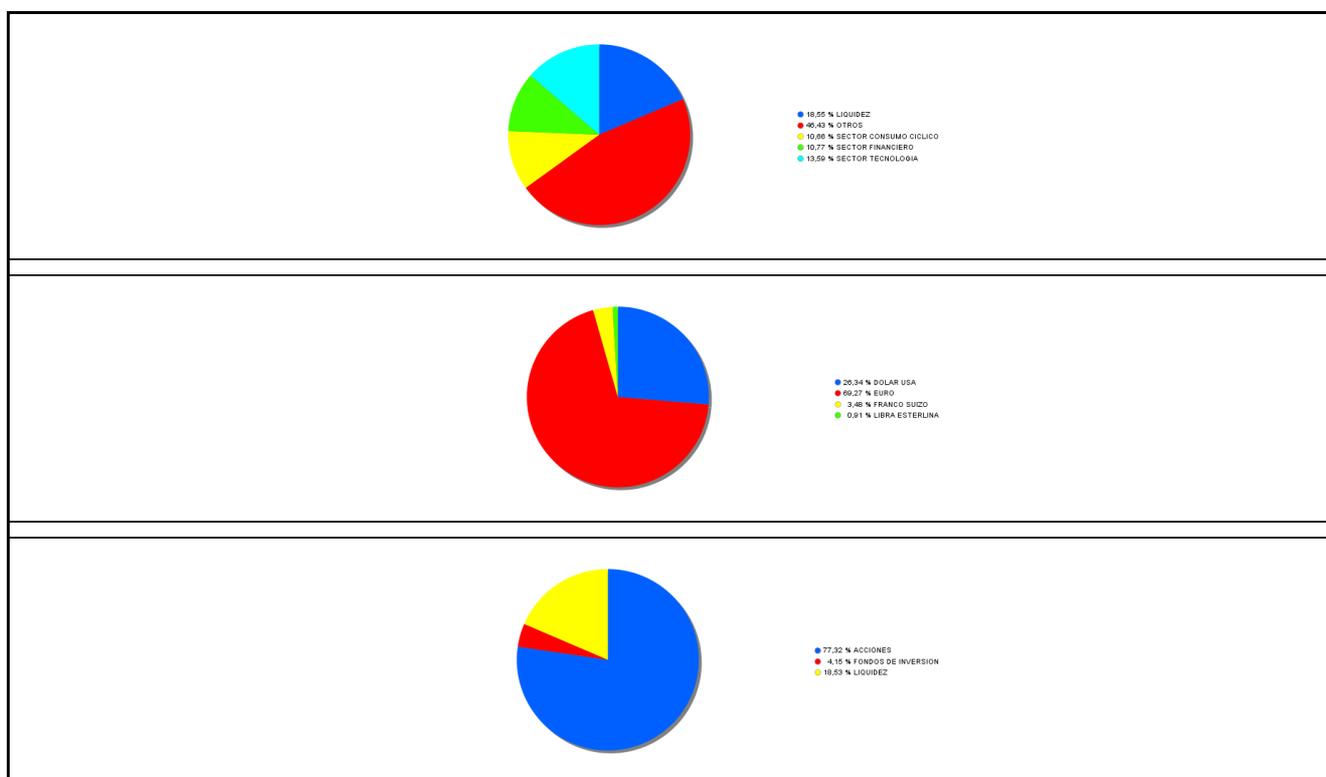
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.545	15,92	1.071	14,06
TOTAL RENTA VARIABLE	1.545	15,92	1.071	14,06
TOTAL IIC	232	2,39	197	2,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.777	18,32	1.268	16,64
TOTAL RV COTIZADA	5.877	60,57	5.578	73,21
TOTAL RENTA VARIABLE	5.877	60,57	5.578	73,21
TOTAL IIC	166	1,72	83	1,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.043	62,28	5.661	74,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.821	80,60	6.929	90,95

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	1.690	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	1.098	Cobertura
Total subyacente renta variable		2789	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		2789	
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	1.470	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	935	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	1.182	Cobertura
Total subyacente renta variable		3587	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	884	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		884	
TOTAL OBLIGACIONES		4471	

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
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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 8.301.394,55 euros que supone el 85,55% 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 358.802,78 suponiendo un 4,61% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 5.800,34 euros durante el periodo de referencia, un 0,07 % sobre el patrimonio medio.

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.

Los inversores siguieron debatiéndose entre unos indicadores económicos y empresariales sólidos y los numerosos frentes de incertidumbre política. Por un lado, la economía mundial sigue creciendo con fuerza, sostenida por unas políticas monetarias expansivas y la expansión fiscal en EE.UU., que las empresas cotizadas convierten en un robusto crecimiento de sus beneficios. Pero por otro lado, las repetidas amenazas de nuevos aranceles a las importaciones del gobierno estadounidense y los anuncios de represalias de los países afectados mantienen el riesgo de un amplio conflicto comercial que podría dar al traste con el ciclo económico global.

Aparentemente ajenos al ruido político, los grandes bancos centrales reiteraron en sus reuniones de junio sus planes de gradual y prudente normalización de los tipos de interés. Así, la Reserva Federal volvió a subir un cuarto de punto hasta el rango 1,75%-2,00% y anunció su intención de repetir este movimiento en cada trimestre hasta rondar el 3%. Por su parte, el BCE concretó el calendario en el que concluirá sus compras de bonos en diciembre y reafirmó su decisión de no comenzar a elevar sus tipos hasta, al menos, el verano del próximo año, lo que probablemente implique no entrar en territorio positivo hasta 2020.

En este entorno de vientos cruzados, la mayoría de activos financieros siguió moviéndose erráticamente en el mismo rango de los últimos meses. La estabilidad de los diferenciales crediticios y de la curva de tipos en USD permitió que los bonos europeos y estadounidenses recuperaran parte de lo perdido en el último tramo del trimestre. La recuperación fue algo mayor en la deuda pública de EE.UU, pese a ello en Europa la deuda pública de los países centrales de la Zona Euro, volvió a actuar como refugio en el mes de junio. Aun así, las rentabilidades siguen siendo negativas en el conjunto de los primeros seis meses del año y vemos probable que el final de las compras del BCE acabe elevando las curvas de tipos y ponga mayor presión sobre los rendimientos.

Los bonos de mercados emergentes volvieron a sufrir pérdidas considerables por las salidas de fondos desatadas por la tensión comercial y la depreciación de sus divisas frente al dólar, a pesar de la solidez económica y financiera de muchos de estos países, en especial en Asia. Este contagio se ha producido tanto en los bonos, con un aumento de las primas de

riesgo que deja los índices globales en pérdidas superiores al 5% en el año, como en las acciones, que después de dejarse más de 4% en junio acumulan un retroceso de más del 7% en el primer semestre pero cercano al 15% desde el máximo alcanzado a final de enero.

El resto de bolsas se mantiene en un amplio rango lateral sin que se vislumbre una tendencia definida a corto plazo. Los índices estadounidenses y europeos saldaron el trimestre con ganancias por encima del 2,50%, en tanto que japoneses subieron ligeramente y el castigo a los emergentes continuó con caídas en el trimestre de alrededor del -8,50%. En tanto que no se desate una guerra comercial generalizada -que seguimos considerando improbable- mantenemos la expectativa de continuación del ciclo económico y financiero que, en el contexto de bajos tipos de interés, fuerte aumento de los beneficios empresariales y previsible depreciación del USD, debería de traducirse en un buen comportamiento de los activos de riesgo, en especial de las acciones globales y los bonos de mercados emergentes, en la segunda parte del año. El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 9.703.129 EUR, lo que supone un incremento de 2.084.105 EUR respecto al cierre del año anterior. El número de partícipes es de 129, no habiendo variación con respecto al cierre del año anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 66,41% en renta variable, lo que implica una disminución del 18,76% con respecto al trimestre anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de EE.UU. y Europa. Alrededor de un 0,0 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en UBS GESTION SGIIC SA (2,39%), UBS - GLOBAL ASSET MGNT (1,71%) , siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 4,11%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de -36.866 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 12,2%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 8,48% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,95%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

Inversiones realizadas

En este segundo trimestre de 2018 hemos seguido gestionando las apuestas del fondo a partir de la combinación de análisis fundamental para realizar la selección de compañías y la adecuación de las mismas a la estrategia de inversión de nuestra casa con temas de inversión concretos asociados bien a nuestra visión macro global o a nuestras preferencias sectoriales.

La cartera del Fondo a cierre de junio tenía una exposición real a bolsa del 66,4%. Un 81,93% de todo el patrimonio a partir de una cartera de valores (76,49%) y de fondos (4,11%). Por otro lado, un 14,19% del patrimonio está reducido tácticamente con coberturas con opciones sobre el Mini SP500 y el Eurostoxx50 a diciembre de 2018. Las coberturas se presentan como una posición táctica para reducir un eventual impacto negativo de un aumento de volatilidad.

En la selección de compañías el sector tecnológico con un 13,45% de peso es el que lidera los pesos sectoriales, seguido del financiero con un 10,66% y de consumo cíclico con un 10,55%. Por el contrario, los sectores con menos peso son materias primas con un 3,37% y utilities con un 4,45%.

Durante el trimestre no ha habido grandes variaciones en las apuestas sectoriales.

Complementan la cartera dos fondos con un peso del 4,11%. En concreto, tenemos un fondo de renta variable española y un fondo que invierte en temas de inversión de largo plazo relacionados con la sostenibilidad y la tecnología.

Hemos cerrado el trimestre con una subida del 3.25% recuperando del retroceso experimentado en el primer trimestre. El resultado acumulado a final de junio es del +0.52% en este 2018 de alta volatilidad. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -0,63%.

Previsible actuación en la política de inversión

El ciclo económico aconseja seguir invertidos. Seguimos asistiendo a una constante redistribución de activos desde la renta fija a la renta variable. El momento del ciclo económico es positivo. Volvemos a visualizar inflación moderada y ello nos debe ayudar tanto en la valoración como en los beneficios de las empresas.

Deberemos estar atentos a la evolución de la inflación y a la respuesta de los bancos centrales. En este trimestre hemos experimentado la vuelta de la volatilidad a partir de dudas en inflación y en comercio internacional o proteccionismo. De

todos modos, no ha variado por el momento nuestra aproximación a mercado.

Los gastos soportados en el periodo por el fondo han sido de un 0,12%.

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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	104	1,08	95	1,25
ES0111845014 - Acciones ABERTIS	EUR	0	0,00	50	0,65
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	96	0,99	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	113	1,16	30	0,40
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	108	1,11	130	1,70
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	92	0,95	78	1,02
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	0	0,00	48	0,63
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	63	0,65	59	0,77
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	104	1,08	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	113	1,16	91	1,19
ES0184696013 - Acciones IBERCOM	EUR	60	0,62	88	1,15
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	157	1,62	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	101	1,04	87	1,14
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES SA	EUR	0	0,00	75	0,98
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	180	1,85	137	1,80
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	95	0,98	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	159	1,64	103	1,35
TOTAL RV COTIZADA		1.545	15,92	1.071	14,06
TOTAL RENTA VARIABLE		1.545	15,92	1.071	14,06
ES0180943005 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	232	2,39	0	0,00
ES0180943039 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	0	0,00	197	2,58
TOTAL IIC		232	2,39	197	2,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.777	18,32	1.268	16,64
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	107	1,11	84	1,10
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	102	1,05	96	1,26
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	242	2,49	149	1,96
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	167	1,72	161	2,11
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	146	1,50	218	2,87
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	136	1,40	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	73	0,75	74	0,97
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	111	1,14	184	2,42
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	109	1,12	106	1,38
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	109	1,12	104	1,37
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	61	0,63	0	0,00
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	0	0,00	131	1,72
US1667641005 - Acciones CHEVRON	USD	87	0,89	42	0,55
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	84	0,87	65	0,85
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	63	0,65	71	0,93
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	126	1,30	77	1,01
DE0005545503 - Acciones DRILLISCH AG	EUR	56	0,58	69	0,90
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	95	0,98	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	0	0,00	73	0,96
FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC	EUR	56	0,58	60	0,79
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	75	0,78	143	1,88
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	121	1,25	119	1,57
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	142	1,46	159	2,09
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON HLDG	USD	90	0,92	189	2,48
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	79	0,82	35	0,46
US4592001014 - Acciones IBM	USD	96	0,99	89	1,17
FR00004035913 - Acciones ILIAD SA	EUR	0	0,00	72	0,94
BE0974293251 - Acciones IANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	149	1,54	75	0,98
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	149	1,53	115	1,51
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	104	1,07	116	1,53
FR0000121485 - Acciones PINALUT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	139	1,44	0	0,00
NL0000009082 - Acciones KPN NV	EUR	102	1,05	127	1,67
US5801351017 - Acciones MC DONALD'S	USD	80	0,83	43	0,56
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	135	1,39	114	1,50
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	146	1,51	136	1,79
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	209	2,16	72	0,94
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	205	2,11	156	2,05
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	84	0,86	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	93	0,96	91	1,19
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONIC	EUR	126	1,30	95	1,24
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE CO	USD	77	0,79	77	1,00
FR0010451203 - Acciones REXEL SA	EUR	113	1,17	121	1,59
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	96	0,99	92	1,21
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	103	1,06	83	1,09
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	90	0,93	181	2,37
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	79	0,81	72	0,94
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	65	0,67	58	0,76
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	0	0,00	56	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012757854 - Acciones SPIES SA	EUR	0	0,00	43	0,57
DE000A1J5RX9 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	84	1,10
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	78	0,80	60	0,79
BE0974320526 - Acciones UMICORE	EUR	64	0,66	89	1,17
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	0	0,00	70	0,92
NL0000009355 - Acciones UNILEVER NV	EUR	110	1,13	94	1,23
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	54	0,55	62	0,82
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	76	0,78	68	0,89
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	130	1,34	95	1,25
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	87	0,90	111	1,45
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	113	1,17	118	1,55
NL0009432491 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	114	1,17	183	2,40
DE0007472060 - Acciones WIRECARD AG	EUR	117	1,21	0	0,00
CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	58	0,60	51	0,67
TOTAL RV COTIZADA		5.877	60,57	5.578	73,21
TOTAL RENTA VARIABLE		5.877	60,57	5.578	73,21
LU1520734028 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	166	1,72	83	1,10
TOTAL IIC		166	1,72	83	1,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.043	62,28	5.661	74,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.821	80,60	6.929	90,95

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.