

PRINCIPIUM,FI
Nº Registro CNMV: 2296

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositarario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERSAUDITORES S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** UBS **Rating Depositarario:** 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/ 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 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 CreditInvestment 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 condicho 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,00	0,26	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,55	-0,58	-0,55	-0,41

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	2.315.109,04	2.213.187,33	166,00	167,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Q	275.997,33	275.997,33	9,00	9,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE P	EUR	32.827	32.933	10.952	7.996
CLASE Q	EUR	3.952	4.143	1.772	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE P	EUR	14,1793	14,8802	13,3977	13,8575
CLASE Q	EUR	14,3196	15,0104	13,4429	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE P	al fondo	0,21		0,21	0,21		0,21	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE Q	al fondo	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	mixta	0,02	0,02	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,71	-4,71	1,70	2,27	1,70	11,07	-3,32	6,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,55	16-03-2020	-3,55	16-03-2020	-1,33	11-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,27	24-03-2020	3,27	24-03-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,83	16,83	2,92	3,61	2,33	3,09	4,44	3,08	
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50	13,60	13,00	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25	0,71	0,60	
BENCHMARK WEGIMONT FI	14,42	14,42	2,85	3,12	3,13	2,96	3,60	2,04	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,53	5,53	5,77	5,90	5,95	5,77	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,24	0,27	0,27	0,26	1,04	1,00	1,02	1,06

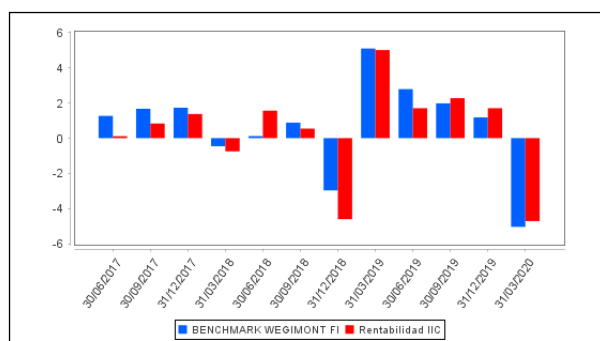
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE Q .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,60	-4,60	1,84	2,42	1,85	11,66	-1,91	0,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,55	16-03-2020	-3,55	16-03-2020	-1,31	11-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,27	24-03-2020	3,27	24-03-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,87	16,87	2,96	3,68	2,38	3,13	4,44	0,00	
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50	13,60	13,00	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25	0,71	0,60	
BENCHMARK WEGIMONT FI	14,42	14,42	2,85	3,12	3,13	2,96	3,60	2,04	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,35	2,35	2,47	2,69	3,00	2,47			

(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.

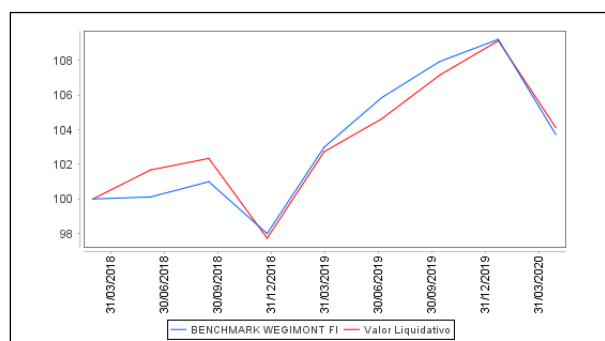
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,14	0,16	0,16	0,15	0,62	0,47	0,00	0,00

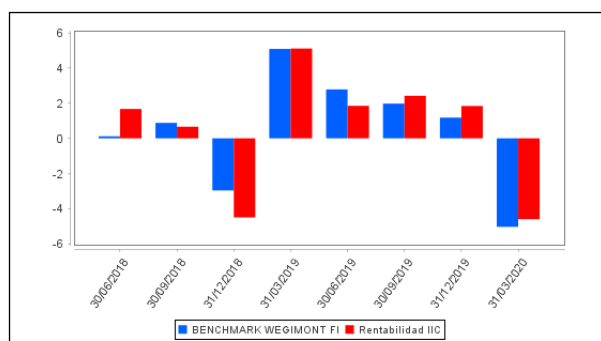
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	94.779	497	-1
Renta Fija Internacional	102.387	720	-10
Renta Fija Mixta Euro	119.332	610	-9
Renta Fija Mixta Internacional	138.541	124	-9
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	29.254	118	-9
Renta Variable Euro	17.068	154	-29
Renta Variable Internacional	3.610	117	-9
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	282.237	1.099	-7
Global	84.264	295	-12
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
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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	871.472	3.734	-8,53

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	36.002	97,89	36.487	98,41
* Cartera interior	6.611	17,97	10.300	27,78
* Cartera exterior	29.293	79,65	26.107	70,42
* Intereses de la cartera de inversión	98	0,27	79	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	807	2,19	616	1,66
(+/-) RESTO	-30	-0,08	-27	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	36.779	100,00 %	37.075	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)	37.075	31.503	37.075	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,29	14,31	4,29	-67,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,07	1,77	-5,07	-18.064,06
(+) Rendimientos de gestión	-4,83	2,15	-4,83	-17.928,25
+ Intereses	0,18	0,17	0,18	18,63
+ Dividendos	0,14	0,12	0,14	25,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,43	-0,59	-0,43	-18,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,63	2,46	-6,63	-395,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,90	-0,01	1,90	-16.600,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-957,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,38	-0,24	-135,81
- Comisión de gestión	-0,20	-0,29	-0,20	-24,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	8,09
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,03	0,00	-80,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,67
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-24,88
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	36.779	37.075	36.779	

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

3. Inversiones financieras

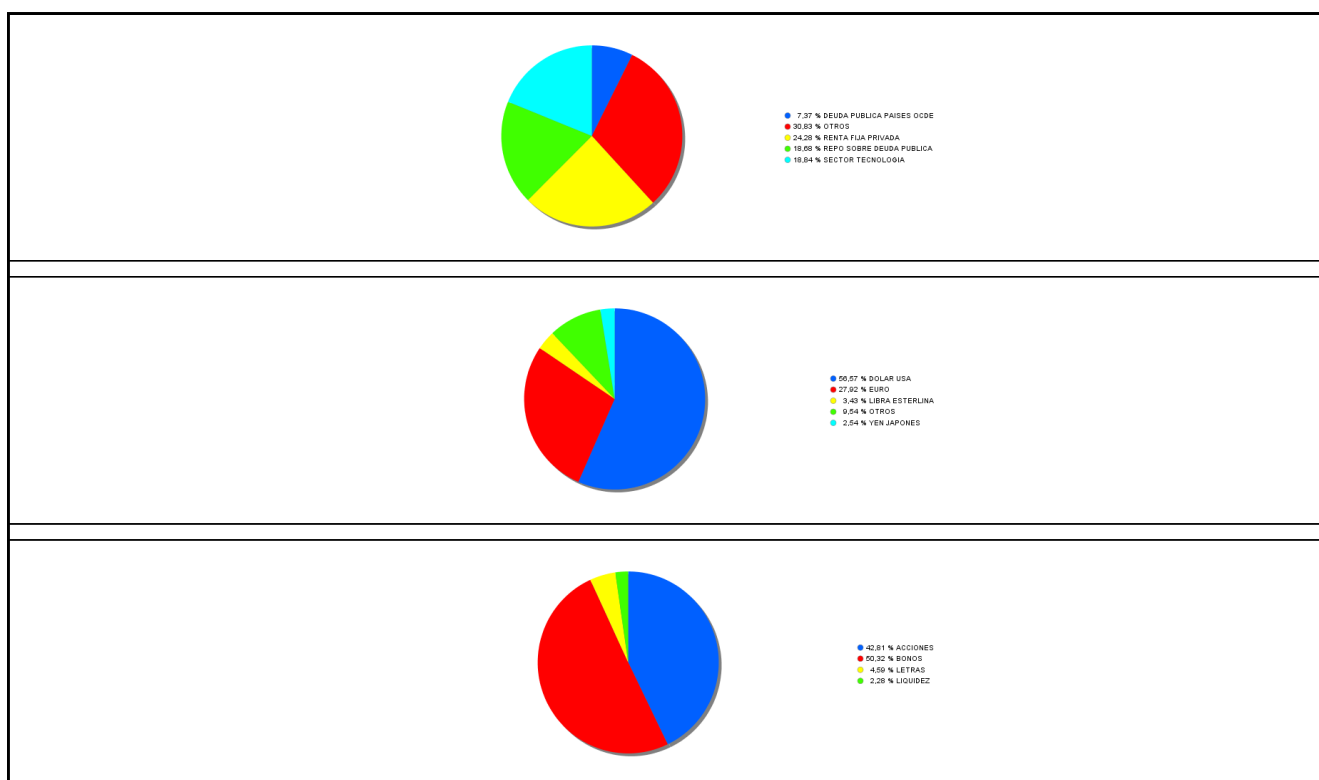
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.611	17,97	10.300	27,78
TOTAL RENTA FIJA	6.611	17,97	10.300	27,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.611	17,97	10.300	27,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.727	34,60	12.072	32,56
TOTAL RENTA FIJA	12.727	34,60	12.072	32,56
TOTAL RV COTIZADA	15.150	41,19	13.732	37,04
TOTAL RENTA VARIABLE	15.150	41,19	13.732	37,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.877	75,80	25.804	69,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.488	93,77	36.104	97,38

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
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	740	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	1.520	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
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	3.104	Cobertura
Total subyacente renta variable		13718	
TOTAL DERECHOS		13718	
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	2.400	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	1.920	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	397	Cobertura
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 100	2.257	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 100	2.443	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	2.687	Inversión
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	676	Cobertura
Total subyacente renta variable		12781	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	10.097	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		10097	
TOTAL OBLIGACIONES		22878	

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

	SI	NO
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

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 16.985,57 euros durante el periodo de referencia, un 0,04 % sobre el patrimonio medio.

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. La rápida propagación de la epidemia de coronavirus y las inéditas medidas de confinamiento decididas por los gobiernos que afectan ya a más de un tercio de la población mundial- están desatando una abrupta y profunda recesión. Con muchos inversores a la expectativa, las ventas masivas provocaron que la gran mayoría de los activos financieros sufrieran en marzo el mayor desplome de las cotizaciones en un mes de los últimos tiempos. Además, muchos mercados vieron muy deteriorada su liquidez, lo que acentuó las caídas y desató una contundente respuesta de las autoridades monetarias para asegurar el correcto funcionamiento de los circuitos de financiación.

El conjunto de acciones globales cayó algo más del 20% en el trimestre, aunque en el peor momento del mes llegó a perder cerca de la tercera parte de su valor. Los descensos fueron mucho mayores en los sectores energético, la cotización del petróleo se hundió más del 50% en apenas dos semanas- y financiero, mientras que las tecnológicas y farmacéuticas resistieron mejor que la media. Esto hizo que las bolsas de Estados Unidos, Japón y China sufrieran pérdidas algo más moderadas, mientras que las del sur de Europa, Rusia y Brasil lideraron las pérdidas. En definitiva, los descensos en las acciones a nivel mundial han hecho de este el peor trimestre desde la gran crisis financiera.

Los bonos corporativos y de países emergentes sufrieron un castigo aún mayor en parámetros históricos. La liquidación forzada de posiciones por los fondos cuantitativos en un periodo de baja liquidez causó un desplome de las cotizaciones y que se dispararan las primas de riesgo. Así, pese a recuperar en las últimas sesiones tras las decisivas medidas de los bancos centrales, el segmento de alta rentabilidad y la deuda emergente perdieron más de un 13% y las emisiones empresariales con grado de inversión se dejaron algo más del 3,5%. Por su parte, la deuda pública registró un comportamiento más volátil de lo normal, logrando acabar el trimestre en positivo en Estados Unidos, +3%, y prácticamente a la par en la Zona Euro. Los nervios se trasladaron también a las divisas y metales preciosos, con el oro apreciándose un 4%, y el dólar recuperando en marzo el terreno perdido meses anteriores.

El mundo se enfrenta a semanas de gran incertidumbre sobre la evolución de la epidemia, la economía y las empresas. Aunque las malas noticias seguirán dominando los titulares y la volatilidad atenazando temporalmente a los mercados, nuestro análisis concluye que esta crisis sanitaria y económica será relativamente breve gracias a la decidida reacción de los gobiernos y a unas políticas monetarias y fiscales aún más expansivas que en la anterior recesión.

Con la perspectiva de una economía mundial en clara normalización ya en la segunda parte del año, creemos que los inversores deben mantener una exposición a las acciones en línea con su asignación estratégica de activos. De forma más táctica, conviene ajustar las carteras a la evolución de la epidemia y de sus consecuencias económicas y a la eficacia de las políticas económicas, así como en función de qué escenario descuenta cada activo. En este sentido, recomendamos añadir posiciones en bonos corporativos y de países emergentes, que anticipan una recesión aún más profunda y prolongada que las acciones.

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 último trimestre hemos reducido el peso en renta variable manteniendo unos porcentajes de inversión entre el 25% y el 34%, no superando este nivel en el trimestre, hemos sido muy activos en la realización de coberturas.

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 incrementado ligeramente la proporción en torno al 34%, y seguimos 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 36,778,877 EUR, correspondiendo 32,826,705 EUR al patrimonio contenido en la clase P del fondo y 3,952,172 EUR a la clase Q. Suponiendo una disminución de 105,883 EUR en la clase P y no habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase Q. respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 166 en la clase P y de 9 en la clase Q. Disminuyendo en 1partícipe 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 -4.71% en el caso de la clase P y de un -4.6% en el caso de la clase Q. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -11.55%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.24% en la clase P y de 0.14% 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 720,969 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 14.29% y la volatilidad del benchmark ha sido del 14.42%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 29.92% en renta variable, lo que implica una disminución del 1.64% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción moderada 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 Japón y Emergentes. Alrededor de un 34.60% 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.

N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - REPO UBS_EUROPE 0,590 2020-04-01	EUR	6.611	17,97	0	0,00
ES00000128E2 - REPO UBS_EUROPE 0,590 2020-01-02	EUR	0	0,00	10.300	27,78
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.611	17,97	10.300	27,78
TOTAL RENTA FIJA		6.611	17,97	10.300	27,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.611	17,97	10.300	27,78
AU3TB0000135 - Bonos AUSTRALIA 2,375 2027-04-21	AUD	362	0,98	390	1,05
CA135087H235 - Bonos GOBIERNO DE CANADA 1,000 2028-06-01	CAD	498	1,35	491	1,32
US30216BHC90 - Bonos EXPORT DEVELOPMNT CA 1,375 2023-03-15	USD	482	1,31	461	1,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.341	3,65	1.342	3,62
AU2CLT260606 - Letras AUSTRALIA 0,000 2020-06-26	AUD	277	0,75	311	0,84
CA1350Z76D19 - Letras CANADA 0,000 2020-06-11	CAD	321	0,87	340	0,92
JP1748391K60 - Letras JAPAN TREASURY 0,211 2020-06-22	JPY	337	0,92	329	0,89
NO0010857121 - Letras NORUEGA GOVERNMENT 0,000 2020-06-17	NOK	260	0,71	303	0,82
NO0010857121 - Letras NORUEGA GOVERNMENT 1,329 2020-06-17	NOK	87	0,24	0	0,00
GB00BHLFFM93 - Letras REINO UNIDO 0,000 2020-06-01	GBP	338	0,92	353	0,95
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.619	4,40	1.636	4,41
US037833BU32 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,425 2022-12-23	USD	190	0,52	184	0,49
US026874DK01 - Bonos AMERICAN INTERNATIONAL 2,100 2028-01-01	USD	94	0,26	98	0,27
US013817AW16 - Bonos ALCOA 2,562 2024-07-01	USD	90	0,24	97	0,26
US549463AE75 - Bonos ALCATEL 3,225 2029-03-15	USD	88	0,24	96	0,26
US045167DR18 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 0,875 2026-08-14	USD	671	1,82	617	1,67
USP16259AH99 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,375 2022-09-30	USD	136	0,37	147	0,40
US05968LAH50 - Bonos BANCOLOMBIA SA 2,562 2022-09-11	USD	90	0,24	94	0,25
USU09513GW34 - Bonos BMW 1,125 2023-07-15	USD	97	0,26	98	0,26
US064159KJ44 - Bonos BANK OF NOVA SCOTIA 2,325 2022-10-12	USD	70	0,19	90	0,24
XS2055758804 - Bonos LA CAIXA 0,625 2024-10-01	EUR	92	0,25	0	0,00
US172441AZ03 - Bonos CINEMARK USA INC 2,437 2020-06-01	USD	68	0,18	91	0,25
US17275RBJ05 - Bonos CYSICO SYSTEMS INC 0,925 2021-08-20	USD	91	0,25	89	0,24
US12594KAA07 - Bonos CHN INDUSTRIAL NV 2,250 2023-08-15	USD	92	0,25	95	0,26
US12592BAF13 - Bonos CNH INDUSTRIAL FIN 2,437 2021-04-01	USD	92	0,25	92	0,25
USP28768AB86 - Bonos COLOMBIA TELECOMM SA 4,250 2020-03-30	USD	0	0,00	27	0,07
USP31442AC34 - Bonos CORPORACION LINDLEY 2,312 2023-04-12	USD	87	0,24	93	0,25
US156700AX46 - Bonos CENTURYLINK INC 3,375 2023-12-01	USD	97	0,26	100	0,27
USU2481AAD01 - Bonos DENBURY RESOURCES IN 4,500 2020-12-15	USD	15	0,04	45	0,12
US298785HD17 - Bonos EIB 1,062 2026-04-13	USD	783	2,13	724	1,95
US298785JA59 - Bonos EIB 0,812 2029-10-09	USD	768	2,09	0	0,00
XS1498442521 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 5,125 2022-04-05	USD	89	0,24	94	0,25
XS1704649158 - Bonos EURO STABILITY MECHA 1,062 2022-11-03	USD	753	2,05	721	1,95
XS1706202592 - Bonos EUROPCAR GROUPE 2,062 2020-11-15	EUR	46	0,12	100	0,27
US31572UAE64 - Bonos FIBRIA OVERSEAS FINA 2,625 2024-05-12	USD	106	0,29	116	0,31
USU24437AD43 - Bonos HANESBRANDS 2,312 2024-02-15	USD	90	0,25	94	0,25
US42824CAW91 - Bonos HEWLETT PACKARD 2,450 2025-07-15	USD	189	0,51	199	0,54
XS1890845875 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 3,250 2024-11-12	EUR	101	0,27	110	0,30
US45905URL07 - Bonos INTL BANK RECON & DE 1,062 2025-03-03	USD	777	2,11	726	1,96
US500769HP20 - Bonos KFW 1,000 2022-09-29	USD	563	1,53	539	1,45
US50077LAD82 - Bonos KRAFT 1,500 2026-03-01	USD	88	0,24	89	0,24
US780641AH94 - Bonos KONINKLIJKE KPN NV 4,187 2030-10-01	USD	126	0,34	124	0,34
USK0479SAC28 - Bonos MOELLER-MAERSK 1,875 2024-09-22	USD	88	0,24	92	0,25
US594918BJ27 - Bonos MICROSOFT CORP. 1,562 2025-08-03	USD	298	0,81	283	0,76
USU6500TAB18 - Bonos NEXTERA ENERGY INC 2,250 2027-06-15	USD	53	0,15	56	0,15
XS1717575259 - Bonos NESTLE 2,375 2022-11-17	USD	139	0,38	136	0,37
US68323ACT97 - Bonos PROVINCE OF ONTARIO 1,600 2024-05-16	USD	694	1,89	658	1,78
XS1028597315 - Bonos ORANGE PLC 5,875 2022-02-07	GBP	118	0,32	131	0,35
US744320AV41 - Bonos PRUDENTIAL FINANCIAL 2,687 2025-05-15	USD	104	0,28	116	0,31
US780153AW20 - Bonos ROYAL CARIBBEAN CRUI 1,850 2027-12-15	USD	57	0,15	92	0,25
FR0013169778 - Bonos RENAULT SA 1,000 2023-02-17	EUR	94	0,26	102	0,27
XS1557268221 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 1,375 2022-02-09	EUR	99	0,27	0	0,00
US81180WAR25 - Bonos SEAGATE TECHNOLOGIES 2,437 2027-03-01	USD	89	0,24	95	0,26
US80282KAS50 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 1,700 2022-12-18	USD	87	0,24	91	0,25
US85207UAE55 - Bonos SPRINT 3,625 2021-09-15	USD	94	0,26	0	0,00
USY79985AD29 - Bonos SINGAPORE TELECOMMUN 3,687 2031-12-01	USD	137	0,37	127	0,34
US87938WAT09 - Bonos TELEFONICA ITNL 2,051 2027-03-08	USD	94	0,26	96	0,26
XS1982819994 - Bonos TELECOM ITALIA 2,750 2025-01-15	EUR	94	0,26	106	0,29
XS1591694481 - Bonos TENNET HOLDING BV 2,995 2024-03-01	EUR	98	0,27	108	0,29
US984121CQ49 - Bonos XEROX 2,062 2023-02-15	USD	89	0,24	92	0,25
USP989MJBE04 - Bonos YPF SOCIEDAD ANONIMA 4,250 2025-07-28	USD	47	0,13	85	0,23
XS1170079443 - Bonos ZIGGO NV 2,312 2025-01-15	EUR	0	0,00	103	0,28
XS1795406575 - Bonos TELEFONICA ITNL 3,000 2023-12-04	EUR	93	0,25	105	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.308	25,31	8.466	22,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0493535966 - Bonos CLP POWER HK 2,375 2020-03-19	USD	0	0,00	90	0,24
US500769GU24 - Bonos KFW 0,937 2020-11-30	USD	366	0,99	357	0,96
US191241AD01 - Bonos COCA COLA COMPANY 2,312 2020-02-15	USD	0	0,00	90	0,24
XS0554846781 - Bonos SUN HUNG KAI PROPERT 2,000 2020-11-02	USD	92	0,25	91	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		458	1,25	628	1,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.727	34,60	12.072	32,56
TOTAL RENTA FIJA		12.727	34,60	12.072	32,56
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	731	1,99	751	2,03
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	375	1,02	655	1,77
HK0000069689 - Acciones AIA GRUP LTD	HKD	620	1,69	0	0,00
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	843	2,29	0	0,00
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER CORP	USD	0	0,00	758	2,05
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	752	2,04	994	2,68
ID1000118201 - Acciones BANK RAKYAT	IDR	0	0,00	707	1,91
GB00BD3VFW73 - Acciones CONVATEC GROUP PLC	GBP	674	1,83	0	0,00
SG1L01001701 - Acciones DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	416	1,13	600	1,62
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	565	1,54	0	0,00
US29444U7000 - Acciones EQUINIX INC	USD	679	1,85	729	1,97
CH0360674466 - Acciones GALENICA AG	CHF	0	0,00	386	1,04
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA	EUR	405	1,10	581	1,57
US4851703029 - Acciones KANSAS CITY SOUTHERN	USD	530	1,44	0	0,00
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	597	1,62	766	2,06
US6092071058 - Acciones MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	681	1,85	0	0,00
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	660	1,79	723	1,95
JP3735400008 - Acciones NTT	JPY	563	1,53	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA	USD	836	2,27	734	1,98
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	653	1,78	670	1,81
US79466L3024 - Acciones SALES FORCE	USD	783	2,13	769	2,07
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	720	1,96	649	1,75
FR0013154002 - Acciones SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	0	0,00	738	1,99
US8168511090 - Acciones SEMPRA NERGY	USD	563	1,53	0	0,00
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	650	1,77	725	1,96
JP3621000003 - Acciones TORAY INDUSTRIES INC	JPY	0	0,00	609	1,64
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	GBP	0	0,00	617	1,66
US92220P1057 - Acciones VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	USD	558	1,52	0	0,00
DK0010268606 - Acciones VESTAS WYND SYSTEMS	DKK	518	1,41	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	774	2,10	570	1,54
TOTAL RV COTIZADA		15.150	41,19	13.732	37,04
TOTAL RENTA VARIABLE		15.150	41,19	13.732	37,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.877	75,80	25.804	69,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.488	93,77	36.104	97,38

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)