

GLOBAL VALUE SELECTION FI

Nº Registro CNMV: 4305

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES 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 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: 30/12/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Muy Alto

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir, del 0-100% del patrimonio, en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora o de las Subgestoras. La inversión en IIC no armonizadas será como máximo del 30%. El Fondo invertirá directa o indirectamente a través de IIC entre 0-100% de la exposición total en Renta Variable nacional e internacional sin predeterminación en cuanto al nivel mínimo de capitalización. La parte no invertida en Renta Variable se invertirá en Renta Fija sin predeterminación entre emisores públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) áreas geográficas, divisa, rating de las emisiones y de duración media de la cartera. Los emisores de los activos serán preferentemente europeos (área euro y no euro), sin descartar el resto de áreas geográficas mundiales, pudiendo invertir hasta un máximo del 30% de la exposición total en países emergentes. La exposición a riesgo divisa podrá ser del 0% al 100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,15	0,09	0,00
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	8.201.190,12	8.312.938,28
Nº de Partícipes	133	140
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	50.197	6,1207
2018	48.347	5,8158
2017	53.634	6,4211
2016	48.320	6,1030

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	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,24	5,24	-8,94	0,17	1,63	-9,43	5,21		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	07-02-2019	-0,69	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,02	04-01-2019	1,02	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,04	5,04	8,35	3,14	3,99	5,75	3,29		
Ibex-35	12,33	12,33	15,83	10,39	13,46	13,60	13,00		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	0,25	1,25	0,71	0,60		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,53	3,53	3,48	1,95	2,01	3,48	1,55		

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

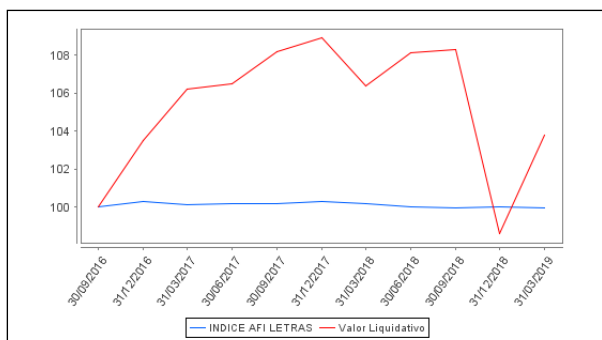
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	0,41	0,42	0,37	1,59	1,68	1,57	1,48

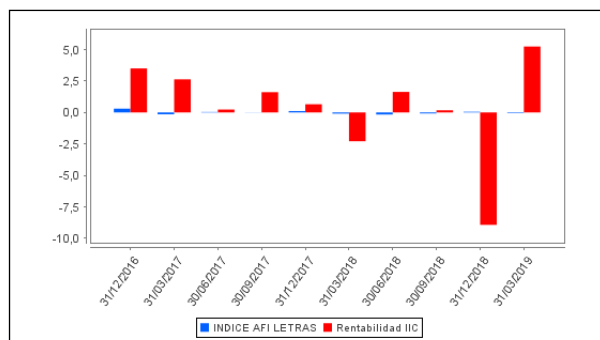
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Julio de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	104.762	528	0
Renta Fija Internacional	114.737	750	3
Renta Fija Mixta Euro	66.124	391	5
Renta Fija Mixta Internacional	136.791	134	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.218	118	3
Renta Variable Euro	27.261	267	10
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	207.655	831	3
Global	65.653	270	5
Total fondos	751.201	3.289	3,22

*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	40.377	80,44	37.584	77,74
* Cartera interior	12.403	24,71	11.349	23,47
* Cartera exterior	27.854	55,49	26.123	54,03
* Intereses de la cartera de inversión	120	0,24	112	0,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.010	17,95	9.096	18,81
(+/-) RESTO	810	1,61	1.666	3,45
TOTAL PATRIMONIO	50.197	100,00 %	48.347	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)	48.347	53.669	48.347	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,36	-1,09	-1,36	23,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,06	-9,38	5,06	645,01
(+) Rendimientos de gestión	5,31	-9,17	5,31	-131,93
+ Intereses	0,17	0,11	0,17	42,99
+ Dividendos	0,13	0,03	0,13	315,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,07	0,01	-87,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,73	-1,65	0,73	-143,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,61	0,38	-0,61	-259,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,85	-8,12	4,85	-159,04
± Otros resultados	0,03	0,01	0,03	159,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,21	-0,26	776,94
- Comisión de gestión	-0,22	-0,19	-0,22	10,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,25
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,03
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	755,60
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50.197	48.347	50.197	

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

3. Inversiones financieras

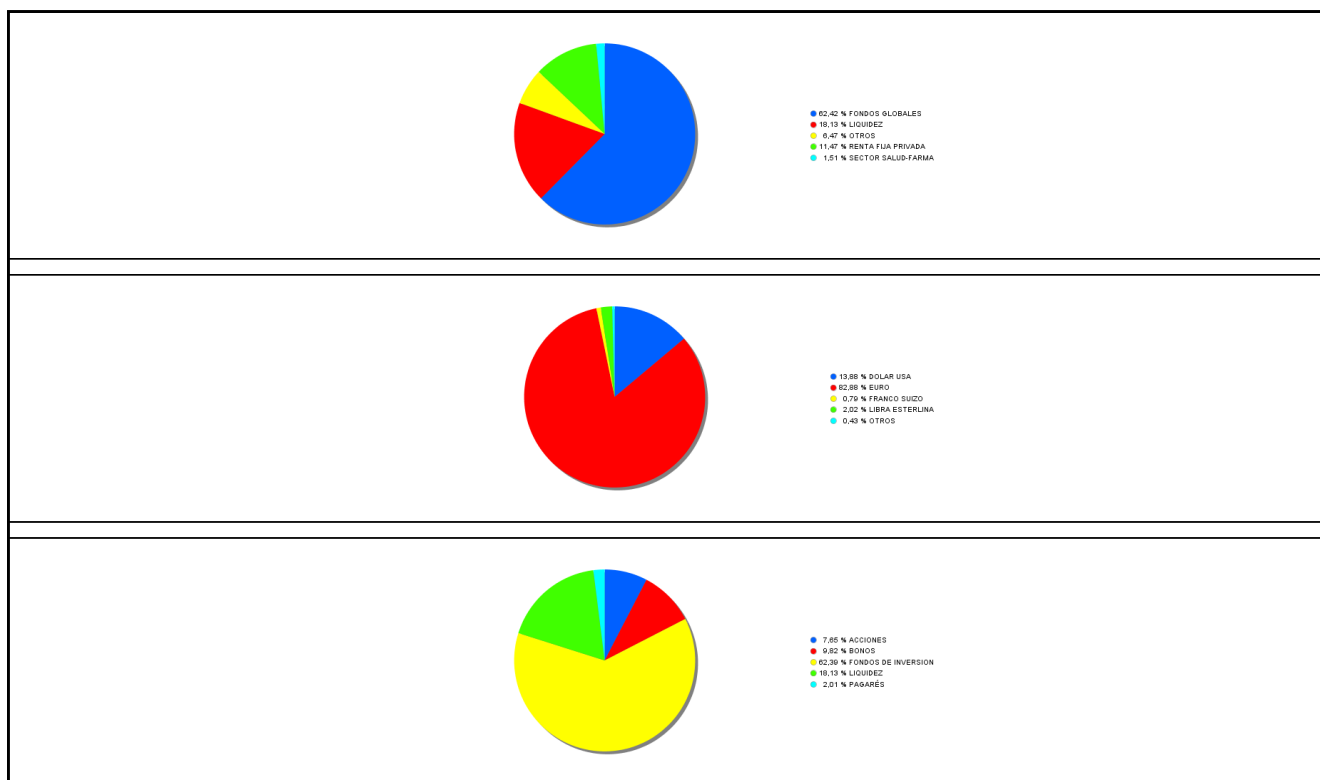
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.387	2,76	1.382	2,86
TOTAL RENTA FIJA	1.387	2,76	1.382	2,86
TOTAL RV COTIZADA	721	1,44	669	1,38
TOTAL RENTA VARIABLE	721	1,44	669	1,38
TOTAL IIC	10.328	20,57	9.372	19,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.436	24,77	11.423	23,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.374	6,72	3.350	6,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	999	1,99	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.373	8,71	3.350	6,93
TOTAL RV COTIZADA	3.078	6,13	3.573	7,39
TOTAL RENTA VARIABLE	3.078	6,13	3.573	7,39
TOTAL IIC	20.666	41,17	19.309	39,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.117	56,01	26.232	54,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.553	80,79	37.655	77,89

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
ACC.COVESTRO AG	Emisión Opcion ACC.COVESTRO AG 100	500	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC.TUI	Emisión Opcion ACC.TUI 100	200	Inversión
ACC.VALEO SA SPLIT JUNIO 2016	Emisión Opcion ACC.VAL EO SA SPLIT JUNIO 2016 100	280	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	825	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	825	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	4.880	Cobertura
IBEX 35	Emisión Opcion IBEX 35 1	660	Inversión
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	1.248	Cobertura
Total subyacente renta variable		9418	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	754	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		754	
TOTAL OBLIGACIONES		10172	

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

UBS GESTIÓN S.G.I.I.C.,S.A.U. tiene delegada en GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V.,S.A. la gestión del 100% del patrimonio del fondo.

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	

	SI	NO
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 13.473.044,85 euros que supone el 26,84% 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.
- 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 2.401,38 euros durante el periodo de referencia, un 0,00 % 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.

La rentabilidad acumulada en el año del fondo al final del primer trimestre de 2019 es de +5.24%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 5.19%.

Posicionamiento actual del fondo:

- Renta Fija: 14.9% en renta fija neta de coberturas
- Renta variable: 43.53% en renta variable neta de coberturas.
- Inversiones alternativas: 8.37% en inversiones alternativas.
- Fondos mixtos: 1.83%
- Liquidez: 20.37%
- Divisas: 80.26% de la cartera está en Euros; 15.87% en USD; 2.42% en GBP; 0.94% en CHF; 0.32% en JPY y un 0.20% en CAD.

Principales movimientos del trimestre:

Durante el trimestre se hicieron las siguientes operaciones:

Enero:

- Vendimos la mitad de la posición en el fondo Alken Small Caps: fondo bien gestionado y con unas rentabilidades históricas excelentes, pero el año pasado vimos que el tener tanta exposición a valores pequeños nos añadía demasiada volatilidad a la cartera. Rebota +10% este año y le ganamos alrededor de ese porcentaje desde compra, por lo que preferimos tomar beneficios.
- Vendimos acciones individuales por un 1.5% del valor de la cartera: vendimos Allergan; L Brands; Kardex; y Koninklijke Vopak.
- Vendimos un 3.1% de la cartera en futuros del Eurostoxx50: con el mismo fin de las ventas anteriores, el reducir la exposición a bolsa aprovechando el fuerte rebote de mercados en enero.
- Invertimos un 1.1% de la cartera en el índice MSCI Corea: el índice está compuesto por las principales compañías de Corea del Sur. Dentro de estas hay varias multinacionales de primera línea como son Samsung; Hyundai y LG. Corea del sur es una economía sólida, con un alto nivel educativo y poca deuda. Tiene una deuda de aprox. 30% del PIB vs. 100% en España. Su bolsa es de las más baratas del mundo, cotizando a 9x beneficios.
- Invertimos 1.85% de la cartera en el fondo Xingtai China: es un fondo "value" que llevamos un par de años siguiendo, y vemos que tras la bajada de 20% de la bolsa China el año pasado, es una buena oportunidad de entrada. Está enfocado en compañías que se favorecen del crecimiento del consumo doméstico. El múltiplo de beneficios medio del fondo es de 11.9x, lo que es barato dado que invierte en empresas que crecen alrededor de 30% al año. Prácticamente ninguna de sus compañías tiene participación estatal, lo cual es un factor diferencial y positivo ya que en China prácticamente el 70% de las compañías listadas en bolsa la tienen. Desde el 2014 ha subido 107% vs. 24% del índice MSCI China. Anexamos un buen artículo sobre China, su PIB es ya prácticamente del tamaño de Estados Unidos, y en unos años será superior. Con cierta cautela, nos parece interesante ir gradualmente invirtiendo hasta un 5% de la cartera en los países asiáticos, dado su mejor potencial de crecimiento a largo plazo frente a Europa.

Febrero:

- Vendimos la mitad de la posición del fondo Jupiter European Growth: fondo bien gestionado y con unas rentabilidades históricas excelentes. Enfocado en compañías de crecimiento europeas, que cotizan actualmente a una media de 21x precio/beneficios. Por el momento preferimos reducir parcialmente esta posición ya que vemos otras opciones más baratas.
- Invertimos un 0.57% de la cartera en acciones de ING Groep: el banco cotiza a una valoración muy baja; a 0.8x valor en libros; 7.8x precio/beneficios 2019 y 6.5% de dividendo. La acción ha subido 6% desde compra a mediados de mes.

Marzo:

- Venta de las posiciones en Daimler y en el fondo Old Mutual GB Equity.
- Compra de Pagaré Europac al 0.18% a junio 2018.
- Vendimos 250 puts de TUI; strike 8 euros; vencimiento Dic 2019; a 0.80 euros. TUI AG es una empresa de viajes, su base de ingresos se divide en: Cruceros, Hoteles, Tour Operador y Destination Services. La acción ha caído alrededor de 50% desde máximos, es una compañía barata a un múltiplo de 7x beneficios. Por la venta de puts ingresamos un 10% de prima, que ganamos si la acción se mantiene a estos precios o sube, en caso de que siga bajando tenemos un 10% de cobertura.
- Aumentamos ligeramente la cobertura de la cartera con futuros del Eurostoxx50, pasando del 8.6% al 9.13% de la cartera actualmente. Tras la fuerte subida desde principios de año, el objetivo de esta cobertura es reducir parcialmente el riesgo de la cartera.

Perspectivas de Mercados:

Como se puede ver en los siguientes gráficos, las economías a nivel global han tenido cierta desaceleración durante el primer trimestre del 2019.

Sin embargo, las medidas que ha tomado China para estimular su economía empiezan a funcionar, y los últimos datos

empiezan a ser ligeramente más positivos.

La falta de crecimiento hace que en Europa los tipos de interés sigan en negativo, con incluso el bono a 10 años alemán dando una rentabilidad de -0.05%.

Dentro de este entorno, la bolsa es más atractiva que los bonos, dado que las compañías en general generan rentabilidades por flujo de caja de entre 4% y 6% al año.

Índices de producción manufacturera (por debajo de 50 indican contracción):

Tipos de interés deuda soberana:

Rentabilidad de los distintos activos en los "Mercados Desarrollados"

Rentabilidad de los principales índices en el 2019:

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 50,197,262 EUR, lo que supone un incremento de 1,850,620 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 133, disminuyendo en 7 partícipes respecto al cierre del año anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 44.82% en renta variable, lo que implica una disminución del 9.95% 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 Emergentes y EE.UU. Alrededor de un 16.74% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en MAGALLANES VALUE INVESTORS SA (8.36%), JO HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT (5.25%) y MUZINICH & CO LTD (5.25%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 61.74%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de -308,894 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 57.06%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 4.20% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.19%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.40%. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.16%.

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.

La IIC mantiene una inversión del 0.82 del patrimonio en el activo ES0305063002, SIDECU SA 6% 18/03/2020, un 1.10% del patrimonio en el activo ES0205037007 EYSA 6.875% 23/07/2021 y un 1.99% del patrimonio en el activo ES0568561254 PAGARE EUROPAC 0.18% 14/06/2019, que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

Durante el primer trimestre se ha procedido a dar de baja de la cartera el bono XS0617215099 PESCANOVA CONVERTIBLE 5.125% 20/04/2017, tanto por el Depositario como en la contabilidad de la sociedad. Previamente se inscribió la posición en la lista de acreedores de la compañía, reconociendo una partida deudora de 7.500,00 eur una vez descontado el resultado de la quita del 97.5% (0.01% del patrimonio a cierre del periodo del informe).

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1404935204 - Bonos BANKINTER SA 2,156 2021-05-10	EUR	448	0,89	438	0,91
ES0205037007 - Bonos ESTACIONAMIENTOS Y 6,875 2021-07-23	EUR	529	1,05	530	1,10
ES0305063002 - Bonos SIDEPU SA 6,000 2020-03-18	EUR	0	0,00	414	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		977	1,95	1.382	2,86
ES0305063002 - Bonos SIDEPU SA 6,000 2020-03-18	EUR	410	0,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		410	0,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.387	2,76	1.382	2,86
TOTAL RENTA FIJA		1.387	2,76	1.382	2,86
ES0126775032 - Acciones DIA	EUR	78	0,16	56	0,12
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	266	0,53	243	0,50
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	377	0,75	371	0,77
TOTAL RV COTIZADA		721	1,44	669	1,38
TOTAL RENTA VARIABLE		721	1,44	669	1,38
ES0140072002 - Participaciones ABACO CAPITAL SGIIC S.A	EUR	923	1,84	875	1,81
ES0162950002 - Participaciones ABANTE ASESORES GESTION SGIIC	EUR	451	0,90	419	0,87
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.931	3,85	1.672	3,46
ES0112602000 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	207	0,41	190	0,39
ES0114638036 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIIC S.A.	EUR	1.093	2,18	997	2,06
ES0119199000 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	802	1,60	724	1,50
ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	416	0,83	376	0,78
ES0146309002 - Participaciones HOROS	EUR	141	0,28	126	0,26
ES0146311008 - Participaciones HOROS	EUR	36	0,07	34	0,07
ES0156673008 - Participaciones GESIURIS SA SGIIC/SPAIN	EUR	429	0,85	407	0,84
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1.356	2,70	1.190	2,46
ES0159201005 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1.526	3,04	1.417	2,93
ES0159202011 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	692	1,38	645	1,33
ES0114633003 - Participaciones GESIURIS SA SGIIC/SPAIN	EUR	324	0,65	298	0,62
TOTAL IIC		10.328	20,57	9.372	19,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.436	24,77	11.423	23,63
XS1084568762 - Bonos ARCELOR 2,875 2020-07-06	EUR	155	0,31	155	0,32
US03938LAY02 - Bonos ARCELOR 2,562 2020-06-01	USD	46	0,09	44	0,09
XS1134780557 - Bonos ARYZTA AG 0,000 2020-03-28	EUR	894	1,78	929	1,92
XS1140811750 - Bonos EDP FINANCE BV 2,062 2020-01-15	USD	0	0,00	176	0,36
XS1240146891 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,097 2020-05-29	EUR	532	1,06	530	1,10
US035242AJ52 - Bonos ANHEUSER-BUSH INBEV 1,325 2021-01-01	USD	890	1,77	856	1,77
US17656MBC29 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 1,750 2020-07-23	USD	49	0,10	47	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.566	5,11	2.738	5,66
XS1140811750 - Bonos EDP FINANCE BV 2,062 2020-01-15	USD	180	0,36	0	0,00
USG5002FAC08 - Bonos JAGUAR LAND ROVER PL 2,125 2019-11-15	USD	178	0,35	173	0,36
US654902AB18 - Bonos NOKIA OYJ 2,687 2019-05-15	USD	450	0,90	439	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		808	1,61	612	1,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.374	6,72	3.350	6,93
ES0568561254 - Pagars EUROPAC 0,180 2019-06-14	EUR	999	1,99	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		999	1,99	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.373	8,71	3.350	6,93
IE00BY9D5467 - Acciones ALLERGAN INC	USD	0	0,00	233	0,48
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	0	0,00	216	0,45
DE0007100000 - Acciones DAILMERCHRYSLER AG	EUR	0	0,00	92	0,19
CA3359341052 - Acciones FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	81	0,16	56	0,12
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA	EUR	90	0,18	87	0,18
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	177	0,35	156	0,32
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	270	0,54	0	0,00
DE000JST4000 - Acciones JOST WERKE AG	EUR	72	0,14	62	0,13
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	253	0,50	238	0,49
CH0100837282 - Acciones FISCHER & BAUER	CHF	0	0,00	81	0,17
DE0007193500 - Acciones KOENIG&BAUER AG	EUR	52	0,10	51	0,11
US5017971046 - Acciones L.BRANDS INC	USD	0	0,00	224	0,46
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	371	0,74	333	0,69
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	184	0,37	170	0,35
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	380	0,76	334	0,69
GB00B03MM408 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	GBP	220	0,44	203	0,42
US7960502018 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	216	0,43	194	0,40
JP3436100006 - Acciones SOFTBANK CORPORATION	JPY	130	0,26	87	0,18
GB00BYZFZ918 - Acciones SOPHOS GROUP RG	GBP	472	0,94	569	1,18
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	111	0,22	79	0,16
NL0009432491 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	108	0,22
TOTAL RV COTIZADA		3.078	6,13	3.573	7,39
TOTAL RENTA VARIABLE		3.078	6,13	3.573	7,39
LU0572586757 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	305	0,61	294	0,61
LU1696658423 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	925	1,84	848	1,75
LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	410	0,82	784	1,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0866838229 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	604	1,20	581	1,20
IE0032904330 - Participaciones JO HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	2.637	5,25	2.417	5,00
IE00BYWKMJ85 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	481	0,96	406	0,84
US4642867729 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	543	1,08	0	0,00
LU0946223103 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	604	1,20	1.071	2,22
LU1476746869 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.026	2,04	956	1,98
LU1330191625 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	623	1,24	547	1,13
IE00BQ1YC516 - Participaciones METZLER IRELAND LTD	EUR	456	0,91	422	0,87
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	1.747	3,48	1.707	3,53
IE00B85RQD60 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	USD	889	1,77	843	1,74
FR0010262436 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	679	1,35	598	1,24
IE00BWZMLD48 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	2.014	4,01	1.945	4,02
GB00B3SX1S66 - Participaciones CAPITA FINANCIAL GROUP	EUR	1.979	3,94	1.949	4,03
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL GLOBAL INVESTOR	EUR	502	1,00	1.040	2,15
IE00BYPF2X45 - Participaciones PINNACLE ICAV	USD	829	1,65	787	1,63
IE00BQ8NQG02 - Participaciones PINEBRIDGE INVESTMENT IRELAND	EUR	625	1,25	582	1,20
LU1132346872 - Participaciones PREVAL SA	EUR	865	1,72	759	1,57
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER	EUR	625	1,25	549	1,13
FR0010286005 - Participaciones AMIRAL GESTION	EUR	236	0,47	225	0,47
IE00BGPBYN04 - Participaciones CANEPA FUNDS ICAV	USD	1.060	2,11	0	0,00
TOTAL IIC		20.666	41,17	19.309	39,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.117	56,01	26.232	54,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.553	80,79	37.655	77,89

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.