RED ROCK INVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3760

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) JPMORGAN GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.jpmorgangestion.es.

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

Dirección
PASEO DE LA CASTELLANA 31 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico
atencion.clientes@jpmorgan.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 13/07/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general
Política de inversión: La Sociedad invertirá al menos un 50% de su activo en acciones y participaciones de otras IICs financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.
La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes.
No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes.

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,83	1,29	1,91
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 acciones en circulación	8.947.381,00	8.947.382,00
Nº de accionistas	104,00	105,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	12.294	1,3740	1,3426	1,5674
2017	13.206	1,4759	1,3733	1,4922
2016	12.373	1,3829	1,1330	1,4008
2015	11.904	1,3304	1,2011	1,4278

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30		0,30	0,59		0,59	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

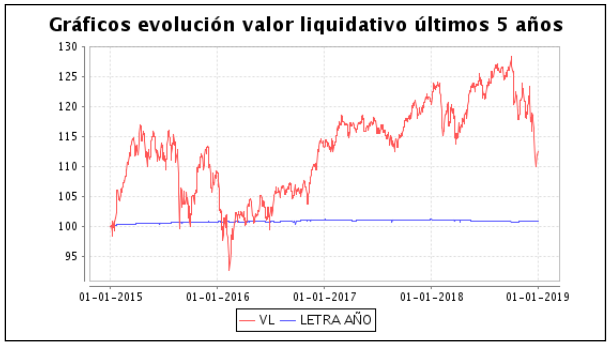
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
-6,90	-11,67	4,20	5,74	-4,33	6,73	3,94	8,84	

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)	0,99	0,24	0,23	0,24	0,26	0,96	1,15	1,18	1,04

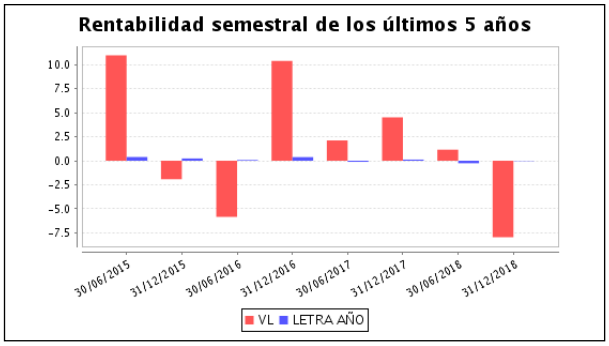
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	12.128	98,65	12.765	95,56
* Cartera interior	9	0,07	10	0,07
* Cartera exterior	12.120	98,58	12.755	95,49
* 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)	161	1,31	599	4,48
(+/-) RESTO	5	0,04	-6	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	12.294	100,00 %	13.358	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)	13.358	13.206	13.206	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-474,41
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	-7,95	1,16	-6,87	-798,67
(+) Rendimientos de gestión	-7,59	1,58	-6,09	-588,54
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	31,28
+ Dividendos	0,25	0,24	0,49	6,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-7,84	1,35	-6,58	-692,23
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	675,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,43	-0,78	-15,15
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,29	-0,59	5,15
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	3,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,06	-33,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,05	-0,06	-85,96
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,01	0,00	-199,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.294	13.358	12.294	

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

3. Inversiones financieras

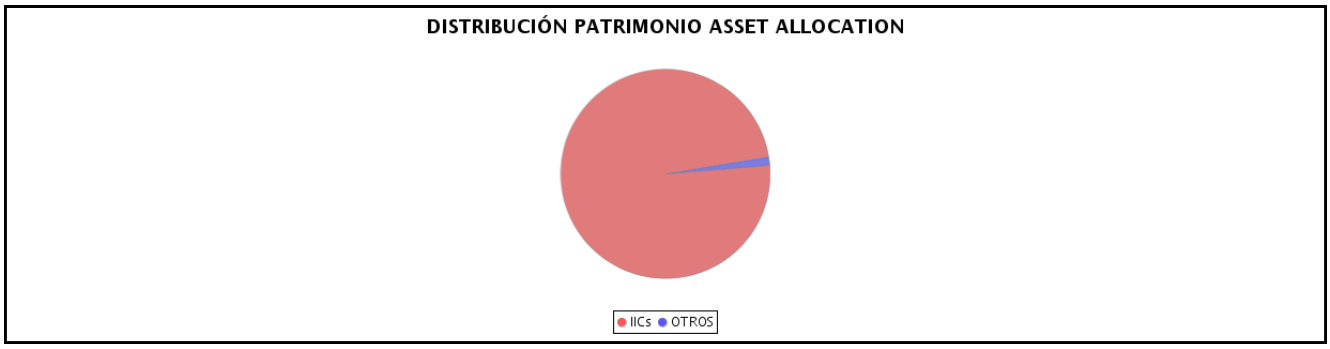
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	9	0,07	10	0,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9	0,07	10	0,07
TOTAL IIC	12.120	98,57	12.755	95,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.120	98,57	12.755	95,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.128	98,64	12.765	95,54

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 12.293.783,83 - 99,99%
Importe efectivo por ventas realizado en activos emitidos por el grupo (millones euros): 0,56 - 4,18%
El importe total de las retrocesiones de las comisiones cobradas por la Gestora durante el semestre asciende a: 0 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año no fue bueno para los principales mercados. A pesar de iniciar el periodo con un comportamiento positivo, durante el tramo final del año veíamos fuertes caídas que devolvían a los índices a números rojos. La disminución de los niveles de confianza empresarial en Europa, el aumento de las preocupaciones geopolíticas (incluido el Brexit, la política italiana y la guerra comercial entre EE. UU. Y China), el menor crecimiento de China y una Reserva Federal en EE.UU. que continuaba subiendo tipos, han propiciado un entorno financiero en el que la volatilidad ha sido la principal protagonista.
A principios del semestre, veíamos que los niveles de confianza en EE.UU. alcanzaban su nivel más alto desde el año 2000, mientras que el nivel de desempleo cayó al nivel más bajo desde 1969. Además, el crecimiento salarial aumentó al nivel más alto desde 2009, apoyando un crecimiento de las ventas minoristas de más del 7% en los últimos doce meses. Este optimismo se veía reflejado en los mercados que recuperaban en el tercer trimestre del año rentabilidades cercanas al doble dígito.
Sin embargo, en octubre, después de que el presidente de la Reserva Federal (FED), Jerome Powell, dijera que EE.UU. todavía estaba muy lejos de unos niveles neutrales de tipos de interés, los inversores comenzaban a preocuparse por el ritmo de las subidas de tipos y las acciones se desplomaban.
Más adelante, en noviembre, el presidente de la Reserva Federal cambió su tono ligeramente diciendo que los tipos estaban justo por debajo del rango neutral y estas declaraciones se interpretaron como un mensaje moderado hasta tal punto que cuando llegó la reunión de diciembre los mercados habían descontado una probabilidad mayor al 50% de que los tipos de interés de Estados Unidos no subirían más allá del 2,5% en 2019.
Todo ello, agravado por la victoria del Partido Demócrata en las elecciones a representantes de la Cámara que dificultaría un nuevo recorte fiscal y unido a una desaceleración de la economía a nivel global, provocaba que los mercados comenzaran a preocuparse de que se estuviera alcanzando el final del ciclo económico y llegamos a ver caídas de en torno al 10% en diciembre.
Respecto a los mercados emergentes, estos se han visto afectados por las preocupaciones sobre el posible impacto de la guerra comercial entre China y EE.UU. y por los temores a una política monetaria estadounidense más restrictiva. Las economías de los países emergentes que dependen de la financiación externa ven problemática la actual política monetaria estadounidense ya que aquellas con grandes deudas denominadas en dólares y déficits significativos se ven muy afectadas por las subidas de tipos en EE.UU..

En China, el crecimiento también se ha desacelerado, lo que explica parte de la debilidad de las exportaciones mundiales ya que las importaciones chinas han disminuido de un 37% interanual en enero a un 3% en noviembre. Tras una reducción de los préstamos del sector bancario, el crecimiento de la oferta monetaria china se ha desacelerado coincidiendo con una ralentización del ritmo de crecimiento de las ventas minoristas y la producción industrial. En respuesta a esta desaceleración, China está tratando de estimular la economía con una combinación de medidas monetarias y fiscales, particularmente frente a los obstáculos que está ocasionando la actual disputa comercial con Estados Unidos.

Por su parte, el precio del petróleo se desplomó durante el último tramo del año cuando el aumento de la oferta, liderado por la producción de EE.UU., alcanzó la demanda. Además, los temores en torno a las perspectivas de crecimiento mundial y por lo tanto la demanda de petróleo, también han influido en el precio.

En lo que respecta a la renta fija, el comportamiento de esta durante el periodo ha sido por lo general positivo a excepción de los bonos de baja calidad crediticia. Los bonos del Gobierno de EE.UU. protegieron durante las fuertes caídas de diciembre, pasando de un tipo de interés de 3.2% en el bono a 10 años a un 2,7%. No obstante, dado que la liquidez ahora es mucho más baja de lo que era antes de la crisis financiera, habrá que vigilar muy de cerca los mercados de renta fija ya que en periodos de caídas generalizadas la situación podría agravarse.

Así, de cara a los próximos meses, vemos numerosos riesgos para la economía global. La desaceleración del crecimiento en China, la situación política en Europa y la guerra comercial entre China y EE.UU. serán los principales catalizadores que marcarán el camino de los mercados durante 2019.

A la luz de los anteriores datos macroeconómicos registrados durante el segundo semestre del año y de los acontecimientos geopolíticos, los principales índices financieros mundiales se han comportado de la siguiente forma:

MSCI Mundial (EUR) -7,9%%
MSCI Europa (EUR) -10,8%
Euro Stoxx 50 -11,6%
FTSE 100 -11,9%
IBEX -11,3%
S&P 500 -7,8%
NASDAQ -11,7%
NIKKEI 225 -10,3%
MSCI Asia Ex Japan -11,3%
MSCI EM -9,9%
Renta Fija UEM (MEREG00) 0,5%
Renta Fija Japón (MERJQ00) 0,4%
Renta Fija EE.UU. (MERG0Q0) 1,9%
Renta Fija Mundial (MERW0G1) 1,0%
Renta Fija HY Global (MERHW0C) -1,4%
Renta Fija Mercados Emergentes (MEREMCB) 1,3%

EUR/USD -1,8%
Oro 2,4%
Brent -32,3%

Las rentabilidades de los anteriores índices ponen de manifiesto cómo a lo largo del semestre la mayoría de los índices de renta variable de mercados desarrollados y mercados emergentes sufrieron fuertes caídas.

La renta fija mundial terminó en positivo a excepción de los bonos de baja calidad crediticia. Por un lado, destacamos el comportamiento positivo de los bonos gubernamentales que por lo general han protegido en casi todas las regiones siguiendo el comportamiento clásico inverso al de los mercados de renta variable. Y por otro, se encuentran en negativo la renta fija de baja calidad crediticia que se ha visto perjudicada tras las dudas generadas en el sistema financiero ante una posible desaceleración de la economía global que pueda mermar los ingresos de las compañías.

En cuanto a las materias primas, el oro terminaba el periodo con una rentabilidad positiva de +2,4% y el petróleo se desplomaba cerrando con una caída del -32,3% en el semestre. Y en la parte de divisas, destacar que el dólar se ha

depreciado respecto al Euro un -1,8%.
De cara a lo que queda de ejercicio y teniendo en cuenta el entorno actual, nuestra visión es un poco más cauta ya que, a pesar de no considerar que las probabilidades de una recesión en el corto plazo sean altas, el entorno económico actual es relativamente dependiente de eventos muy concretos que pueden tener un gran impacto en los mercados dada su relevancia a nivel global.
La SICAV comenzó el periodo con un patrimonio de 13.358 miles de euros y a finales del periodo el patrimonio de la misma es de 12.294 miles de euros. La disminución del patrimonio se debe principalmente a la evolución del mercado. La rentabilidad neta de la cartera acumulada en el año ha sido de -6,9% (-7,96% en el periodo) mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de -0,19%, pasando de un precio de 100,516 euros a un precio de 100,321 euros a finales del semestre. La rentabilidad máxima diaria de la cartera en el periodo, ha sido de 2,0% y la mínima diaria del periodo ha alcanzado -2,85%. La rentabilidad de las carteras gestionadas por JPMorgan Gestión SGIIC, S.A. con un perfil de riesgo similar ha ido en línea con la de la IIC.
El impacto de los gastos de gestión y depositaría soportados por la SICAV sobre su patrimonio ha sido de 0,3% y 0,03% respectivamente durante el periodo. Respecto a los gastos totales sobre el patrimonio del vehículo de inversión, en 2018 han sido de 0,99% incluyendo los gastos directos e indirectos derivados de las inversiones en otras IIC (directos 0,78% e indirectos 0,21%).

La cartera tiene una política de inversión agresiva y la distribución de activos es aproximadamente de un 5,7% en activos de renta fija y liquidez, un 92,3% en activos de renta variable y un 0,1% en inversiones alternativas. La renta fija está posicionada con activos cuya duración media se encuentra en torno a los 7,3 años y tiene una exposición a High Yield cercana al 0%. La renta variable tiene la siguiente distribución geográfica al final del periodo: EE.UU 58,9%, Europa 9,62%, Japón 7,7%, mercados emergentes 11,8% y 4,2% global. En cuanto a la exposición a divisa no euro, a fin del periodo es del 74%(54,7% en USD, 7,8% en JPY, 11,8% en divisas globales o de mercados emergentes). La cartera está posicionada principalmente sobre los mercados desarrollados en concordancia con nuestra visión para el corto y medio plazo. En julio y agosto no se realizaron cambios relevantes en la SICAV. En septiembre rotamos los fondos de la cesta de renta variable. Vendíamos gran parte de los fondos activos que manteníamos con exposición a Europa (JPMorgan Europe Strategic Dividend, JPM Europe Select Fund, Janus Henderson continetal Europe) y comprábamos fondos pasivos de Europa, EE.UU. y de países emergentes (X-Trackers MSCI Europe ETF, Fidelity US Quality ETF, Ishares MSCI EM ETF). A principios de octubre decidimos rotar de nuesvo nuestra posición en renta variable de Japón con el objetivo de diversificar el riesgo que manteníamos concentrado un estilo value claramente definido. De esta manera vendíamos el fondo MAN GLG Japan Corealpha para comprar el fondo Blackrock Japan equity fund. A principios de noviembre, veíamos los niveles de volatilidad muy altos y vimos la oportunidad para cerrar la infraponderación que manteníamos en Canadá. Consideramos que los datos fundamentales eran mucho más atractivos y que los niveles para entrar eran adecuados. Así, compramos el fondo pasivo UBS MSCI Canadá ETF. Por contra, decidimos vender Europa (X-Trackers MSCI Europe ETF) ya que la incertidumbre generada por la situación geopolítica, unido a los últimos datos macro que se han ido publicando, nos hacen estar un poco más cautos en la región. Los movimientos más destacados del periodo a nivel subyacentes fueron la compra de UBS MSCI CANADA UCITS ETF (3,24%) y la compra de MLIS GLB DBT GOVNM UCITS EURH ACC B (3,05%). Los activos que más han contribuido a la rentabilidad son: Man GLG Japan CoreAlpha Equity (0,12%) y iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF (0,11%).
Esta SICAV no ha tenido operativa de préstamo de valores durante el periodo analizado, no tiene operaciones en litigio ni tiene productos estructurados que se mantengan al final del periodo. Asimismo, no tiene operativa de derivados ni instrumentos de cobertura a final del periodo.
Respecto a las inversiones que se integran dentro del artículo 48.1.j del RIIC, a fin del periodo la SICAV estaba invertida en Hedge Funds (JP Morgan Global Alternative Fund) que tienen liquidez trimestral.
La SICAV tenía invertido al final del periodo un 98,57% de su patrimonio en otras IIC, siendo la gestora más significativa BlackRock Asset Management.
La volatilidad anual de la SICAV a fin del periodo era de 8,94%. La volatilidad histórica de la cartera es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en la misma, pero no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida o ganancia máxima. Asimismo indicar que la volatilidad anualizada de la rentabilidad de la deuda pública mundial (JHPCGBIG index) es de un 1,76% a fin del periodo.

Respecto a la actuación previsible en RED ROCK, se seguirá optando por una estrategia agresiva, pero teniendo en cuenta el ciclo actual de mercado y se seguirá buscando aquellos gestores y estrategias que sean capaces de generar rentabilidades positivas de manera descorrelacionada con el mercado, permitiendo una volatilidad alta acorde con el perfil inversor de la cartera. Hoy por hoy creemos que el crecimiento global seguirá siendo moderadamente positivo, aunque somos conscientes de que comienzan a verse ciertos signos de desaceleración. En el corto plazo, el principal riesgo parece ser una intensificación del conflicto comercial que afecte a la confianza de las empresas y los consumidores. La reacción de EE.UU. y el resto del mundo a los futuros aranceles y a las futuras subidas de tipos de interés, serán clave durante los próximos meses. Respecto a Europa, estaremos pendientes de los eventos políticos (negociaciones respecto al Brexit y avance de la situación en Italia y Francia) y en cuanto a los mercados emergentes estaremos más cautos dada la ya mencionada situación entre EE.UU. y China. Por todo ello es posible que se realicen cambios en los activos que mantenemos en estas regiones.
La SICAV se ha negociado durante todo el periodo en el MAB.
La SICAV ha instruido a JPMorgan Gestión, SGIIC, S.A. (la Sociedad Gestora) para que ejerza, en su caso, los derechos políticos que puedan corresponderle a la SICAV en las sociedades en las que ésta participe como accionista, de conformidad con sus políticas y procedimientos internos.

El procedimiento de ejercicio de derechos inherentes a los valores integrantes de las carteras de las IIC gestionadas por JPMorgan Gestión, SGIIC, S.A. (la Sociedad Gestora) establece que, como norma general, la Sociedad Gestora únicamente ejercerá los derechos políticos en el caso de valores españoles en los que la participación de las IIC gestionadas por la Sociedad Gestora en la sociedad tenga una antigüedad superior a doce meses y dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada, conforme a lo previsto en el artículo 115.1.i) del Real Decreto 1082/2012 por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre,
de instituciones de inversión colectiva. No obstante, en aquellos supuestos en los que el ejercicio del derecho de voto pueda ser beneficioso para los intereses de los accionistas, la Sociedad Gestora votará las propuestas del orden de día en el sentido que considere más favorable para los mismos.

El medio habitual utilizado para el ejercicio de los derechos es el que se describe a continuación:
(i) para la renta variable y la renta fija, la entidad depositaria encargada de la custodia de las acciones o de los títulos, respectivamente, remitirá a la Sociedad Gestora la información relativa a la acción corporativa a tomar. La Sociedad Gestora, una vez analizada la información recibida, informará de vuelta a la entidad depositaria sobre la acción a tomar; y (ii) para IIC e IIC de IL con forma societaria, la entidad depositaria recibirá del administrador o de la entidad gestora de cada IIC la notificación
correspondiente, haciéndosela seguir a la Sociedad Gestora.

Durante el periodo de referencia, no ha habido ningún supuesto en el que la Sociedad Gestora haya tenido que ejercer el derecho de voto por ser obligatorio en base a los requisitos de permanencia y volumen previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC. Asimismo, de acuerdo a su procedimiento, y tras haber procedido a su análisis, la Sociedad Gestora no ha ejercido el derecho a voto en aquellos supuestos no obligatorios conforme a la normativa por considerarlos inocuos para los intereses de los accionistas de la IIC gestionada.

Informe anual sobre políticas remunerativas AIFMD correspondiente al ejercicio 2018:
JPMorgan Gestión S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad Gestora) es la entidad gestora autorizada del fondo/SICAV (la IIC) y forma parte del Grupo J.P. Morgan. En este apartado, los términos J.P. Morgan o Entidad se refieren a ese grupo y cada una de las entidades de ese grupo a nivel mundial, a menos que se especifique lo contrario.
La presente información incluida en el informe anual se facilita de conformidad con lo dispuesto en la Directiva de gestores de fondos de inversión alternativos (la directiva AIFMD), el reglamento de la Comisión Europea que desarrolla la AIFMD, y las directrices de ESMA sobre políticas de remuneración emitidas bajo la AIFMD.
Asimismo, esta información se facilita en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva así como en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se

aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, sobre la información relativa a las políticas de remuneración que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva deben hacer pública en el informe anual.
Descripción de la política de remuneración:
Un resumen de la política de remuneración actual de la Sociedad Gestora (el documento Información acerca de la política de remuneración) puede consultarse en la página web www.jpmorgangestion.es. Esta Información acerca de la política de remuneración describe en detalle cómo se calculan la remuneración y los beneficios, incluyendo los criterios financieros y no financieros para evaluar el desempeño, las responsabilidades y la composición del Comité de Compensación y Gestión de Desarrollo de la Entidad así como las medidas adoptadas para evitar o gestionar conflictos de interés. Puede obtener gratuitamente un ejemplar en papel de dicho documento previa solicitud.
La política de remuneración es de aplicación a todos los empleados de la Sociedad Gestora, incluyendo aquellas personas cuyas actividades profesionales pueden tener un impacto significativo en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de los fondos de inversión que gestiona (Personal Identificado). El Personal Identificado incluye miembros del consejo de administración de la Sociedad Gestora (el Consejo), altos cargos, responsables de las correspondientes funciones de control y responsables de otras funciones esenciales. Dichas personas son notificadas de su consideración como Personal Identificado y de las implicaciones de dicha circunstancia, al menos, con carácter anual.
El Consejo revisa y aprueba la política de remuneración anualmente y supervisa igualmente la forma en que ésta se implementa y aprueba el listado de Personal Identificado. A fecha 31 de diciembre de 2018, la última revisión y aprobación de la política por parte del Consejo fue realizada en mayo de 2018, no considerando necesario incluir ninguna modificación material, y considerándose satisfecho con su implementación.

Datos cuantitativos:
Debido a la estructura operativa de la Entidad, la información desglosada sobre la remuneración atribuible a la IIC no sería representativa. Sin embargo, para dar un mayor contexto, se hace constar que la Sociedad Gestora gestiona 10 IIC alternativas (incluye una IIC alternativa en liquidación) y 1 IIC armonizada, con unos activos bajo gestión combinados a fecha 31 de diciembre de 2018 de 752 millones de euros y 16 millones de euros respectivamente.
A continuación se indica la información general de las remuneraciones totales agregadas correspondientes al ejercicio 2018 así como el número de beneficiarios:
Todos los empleados (euros 000s):
Remuneración Fija: 1.084
Remuneración Variable: 1.348
Remuneración Total: 2.433
Número de beneficiarios: 10

Personal Identificado (euros 000s):
Remuneración Fija: 3.241
Remuneración Variable: 4.033
Remuneración Total: 7.274
Número de beneficiarios: 10

No se pagaron intereses o comisiones de éxito en el año.
En 2018, todos los beneficiarios excepto uno recibieron remuneración fija y variable.

Teniendo en cuenta el tamaño de la Sociedad Gestora y, en concreto, el número de altos cargos y personal identificado, la información relativa a la remuneración de ambas tipologías de empleados se presenta de manera agregada bajo la categoría Personal Identificado. En 2018 los datos del Personal Identificado incluyen empleados de otras compañías del Grupo J.P. Morgan en las que se ha subdelegado la gestión de la cartera de una SICAV, de acuerdo con las Directrices de ESMA.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0156581003 - PARTICIPACIONES|JPMORGAN GLOBAL ALTERNAT	EUR	9	0,07	10	0,07
TOTAL IIC		9	0,07	10	0,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9	0,07	10	0,07
IE00BKWQ0F09 - PARTICIPACIONES|SPDR EUROPE ENERGY	EUR	259	2,10		
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES|ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	2.360	19,20	2.508	18,77
IE00BF20LF40 - PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI EUROPE	EUR	274	2,23	319	2,39
LU1727361062 - PARTICIPACIONES|JPM INV-JPM EUR ST DI-I2	EUR			222	1,66
LU1125359346 - PARTICIPACIONES|HENDERSON GART - CON EU	EUR	132	1,08	303	2,27
LU0274209237 - PARTICIPACIONES|DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	664	5,40	938	7,02
LU1727360502 - PARTICIPACIONES|JPM EUR SELECT EQ EUR AC	EUR	135	1,10	504	3,77
IE00BZCTKC13 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK JAPAN EQTY 1-J	JPY	945	7,68	858	6,42
IE00BKZGYB13 - PARTICIPACIONES|SIG LYRICAL FUND - I USD	USD	225	1,83	261	1,96
LU0562189042 - PARTICIPACIONES|MLIS -AQR GLOB REL VAL U	EUR			130	0,98
LU1545470616 - PARTICIPACIONES|BBH LUX FDS CORE SELECT-	USD	323	2,62	334	2,50
IE00BYXVGY31 - PARTICIPACIONES|FIDELITY US QUAL INCOME-	USD	266	2,16		
LU1720794400 - PARTICIPACIONES|MLIS-GLOBAL DEBT-CR UC-E	EUR	133	1,08		
IE00BF2S5G73 - PARTICIPACIONES|GLG JAPAN COREALPHA EQUI	JPY			297	2,22
IE00BGCC5G60 - PARTICIPACIONES|VANGUARD PC EX-JPN IN-EU	EUR	286	2,33	437	3,27
IE00B43HR379 - PARTICIPACIONES|ISHARES S&P 500 HEALTH C	USD	302	2,46	288	2,15
LU1125015500 - PARTICIPACIONES|DB PLAT IV SYS ALPH-I5CE	EUR			67	0,50
LU0446734872 - PARTICIPACIONES|UBS ETF MSCI CANADA	EUR	518	4,21	156	1,17
LU0966752916 - PARTICIPACIONES|HENDERSON GARTMORE ABSOL	EUR			73	0,55
IE00B3WJKG14 - PARTICIPACIONES|ISHARES S&P 500 IT SECTO	USD	378	3,08	568	4,25
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES|ISHARES EDGE MSCI ERP VA	EUR	247	2,01	281	2,10
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES|VANGUARD S&P 500 UCITS E	USD	2.330	18,95	2.498	18,70
LU1063708694 - PARTICIPACIONES|BOUSSARD & GAV ABS RET-Z	EUR			73	0,55
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI EMERGING MA	EUR	1.168	9,50	1.059	7,93
LU1720795126 - PARTICIPACIONES|MLIS-GLOBAL DEBT-GOV U-E	EUR	405	3,29		
IE00BQN1K786 - PARTICIPACIONES|ISHARES EDGE MSCI ERP MO	EUR	254	2,07		
IE00BD1F4M44 - PARTICIPACIONES|ISHARES EDGE MSCI USA VA	USD			283	2,12
IE00B4KBBD01 - PARTICIPACIONES|ISH S&P 500 UTILITIES	USD			154	1,15
IE00B42NKQ00 - PARTICIPACIONES|ISH S&P 500 ENERGY	USD			143	1,07
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES|INVESCO S&P 500 ACC ETF	USD	271	2,20		
IE00B2QWCY14 - PARTICIPACIONES|ISHARES S&P SMALLCAP 600	USD	245	1,99		
TOTAL IIC		12.120	98,57	12.755	95,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.120	98,57	12.755	95,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.128	98,64	12.765	95,54

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.