



Gestora	UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO UBS	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	PriceWaterhouseCoopers	Rating depositario	n.d.
Sociedad por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ubs.com/gestion.

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

Dirección

C/ Maria de Molina, 4 - 1ª Planta. Madrid 28006

Correo electrónico

departamento.atencion-cliente@ubs.com

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

INFORMACIÓN SICAV**Fecha de registro:**

24/05/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Sociedad:	Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora:	Global
Perfil de riesgo:	alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura

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 de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación:

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	10.536.630,00	10.733.876,00
Nº de accionistas	366	371
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	62.241	5,9071	4,8672	6,5729
2019	71.331	6,5189	6,0041	6,5279
2018	20.104	6,0231	6,0231	6,0231
2017	19.872	6,3251	6,3251	6,3251

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,01		0,01	0,06		0,06	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
		0,03			0,30	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,06	0,35	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,26	-0,32	-0,25

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-9,39	-0,27	11,01	-18,15	1,18				

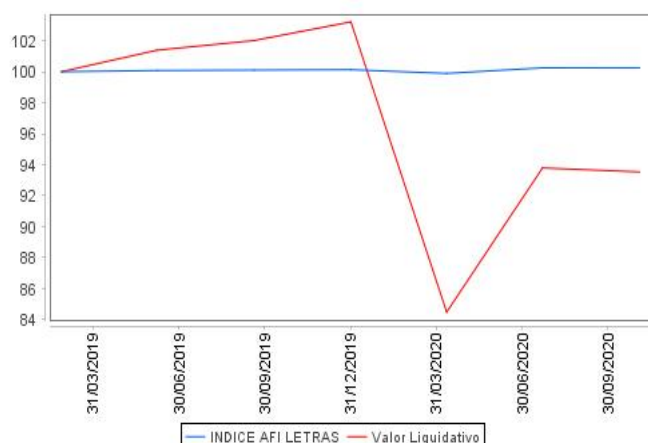
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,10	0,29	0,32	0,48	0,57	2,27	0,68	0,00	0,00

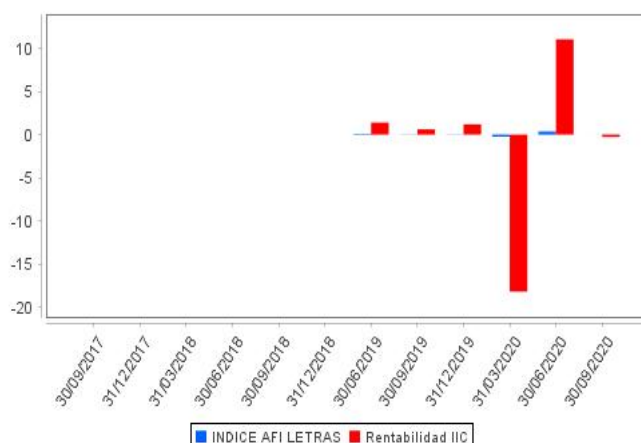
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 13 de Febrero de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

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	57.692	92,69	58.812	92,50
* Cartera interior	9.656	15,51	11.187	17,60
* Cartera exterior	47.763	76,74	47.472	74,67
* Intereses de la cartera de inversión	273	0,44	153	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.147	5,06	2.812	4,42
(+/-) RESTO	1.401	2,25	1.955	3,07
TOTAL PATRIMONIO	62.240	100,00	63.579	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	63.579	58.592	71.331	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-1,85	-2,26	-2,75	-16,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-0,26	10,36	-11,29	-597,99
(+) Rendimientos de gestión	0,00	10,69	-10,24	-389,66
+ Intereses	0,35	0,23	1,04	55,46
+ Dividendos	0,18	0,28	0,56	-33,65
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	1,98	-1,75	-92,91
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,71	1,20	-6,73	-247,16
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,73	3,92	-1,31	-80,72
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,45	3,15	-1,95	-85,26
+- Otros resultados	-0,14	-0,07	-0,10	94,58
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,33	-1,05	-208,33
- Comisión de sociedad gestora	-0,01	-0,01	-0,06	-15,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,30	-40,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,19	-0,54	4,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,05	-81,46
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,10	-75,97
(+) 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 período 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
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	62.241	63.579	62.241	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - BonosIREINO DE ESPA#A1,800I2024-11-30	EUR	62	0,10	62	0,10
ES00000127C8 - BonosIREINO DE ESPA#A1,000I2030-11-30	EUR	269	0,43	267	0,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		331	0,53	329	0,52
ES0813211010 - BonosIBBVAI1,500I2024-03-29	EUR	998	1,60	989	1,56
ES0244251015 - BonosIBERCAJAI2,750I2025-07-23	EUR	551	0,88	525	0,83
ES0268675032 - BonosLIBERBANK, S.AI6,875I2022-03-14	EUR	427	0,69	415	0,65
ES0101339028 - BonosICAIXA SABADELLI0,385I2021-10-14	EUR	95	0,15	88	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.071	3,32	2.017	3,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.402	3,85	2.346	3,70
ES00000127H7 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-07-01	EUR	0	0,00	1.255	1,97
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.255	1,97
TOTAL RENTA FIJA		2.402	3,85	3.601	5,67
ES0132105018 - AccionesIACERINOX	EUR	235	0,38	241	0,38
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	347	0,56	363	0,57
ES06735169G0 - DerechosIREPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	36	0,06
ES06784309C1 - DerechosITELEFONICA SA	EUR	0	0,00	27	0,04
ES0105223004 - AccionesIGESTAMP	EUR	407	0,65	369	0,58
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	560	0,90	555	0,87
ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	533	0,86	552	0,87
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	498	0,80	642	1,01
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	464	0,75	645	1,01
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.044	4,90	3.430	5,39
TOTAL RENTA VARIABLE		3.044	4,90	3.430	5,39
ES0140074008 - ParticipacionesIABACO CAPITAL SGIIC S.A	EUR	304	0,49	296	0,47
ES0116567035 - ParticipacionesICARTESIO INVERSIONES SGIIC SA	EUR	2.619	4,21	2.627	4,13
ES0166324030 - AccionesINOCEDAL INVERSIONES 2002 SICAV	EUR	480	0,77	473	0,74
ES0182631004 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	474	0,76	465	0,73
ES0173321011 - ParticipacionesIRENTA 4 GESTORA SGIIC	EUR	397	0,64	391	0,61
TOTAL IIC		4.274	6,87	4.252	6,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.720	15,62	11.283	17,74
NO0010646813 - BonosINORUEGA GOVERNMENTI2,000I2023-05-24	NOK	240	0,39	243	0,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		240	0,39	243	0,38
XS1967635621 - BonosIABERTISI1,500I2024-03-27	EUR	410	0,66	398	0,63
XS1978209002 - BonosIABENGOA INTERNACIONAI0,000I2024-04-26	EUR	-5	-0,01	-3	-0,01
XS1978210273 - BonosIABENGOA INTERNACIONAI0,000I2024-04-26	EUR	-5	-0,01	-3	-0,01
NL0000116150 - BonosIAEGONIO,000I2020-10-15	EUR	187	0,30	182	0,29
XS0291642154 - BonosIAMERICAN INTERNATIONI0,314I2020-12-15	EUR	173	0,28	173	0,27
US037833AK68 - BonosIAPPLE COMPUTER INCI1,200I2023-05-03	USD	601	0,97	630	0,99
XS2082323630 - BonosIARCELORI1,000I2023-02-19	EUR	195	0,31	192	0,30
XS1134780557 - BonosIARYZTA AGI0,000I2021-03-28	EUR	367	0,59	313	0,49
XS2114413565 - BonosIAT & T CORPI2,875I2025-03-02	EUR	194	0,31	0	0,00
US00206RBN17 - BonosIAT & T CORPI1,312I2022-09-01	USD	977	1,57	1.019	1,60
XS2150054026 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITEDI3,375I2024-04-02	EUR	218	0,35	215	0,34
DE000A11QR73 - BonosIBAYERI3,750I2024-07-01	EUR	1.015	1,63	1.017	1,60
XS1788584321 - BonosIBBVA INTERNACIONAI0,028I2023-03-09	EUR	1.097	1,76	1.081	1,70
XS1200679667 - BonosIBERKSHIRE HATHAWAYI1,625I2034-12-16	EUR	114	0,18	113	0,18
XS1309436753 - BonosIBHP BILLITON PLCI4,750I2021-04-22	EUR	611	0,98	611	0,96
XS1645651909 - BonosIBANKIA SAUI1,500I2022-07-18	EUR	609	0,98	555	0,87
XS1190632999 - BonosIBNP PARIBASI2,375I2025-02-17	EUR	535	0,86	529	0,83
XS1201001572 - BonosIBSCH INTERNACIONAI2,500I2025-03-18	EUR	743	1,19	731	1,15
XS1679158094 - BonosILA CAIXAI1,125I2023-01-12	EUR	506	0,81	500	0,79
XS1626771791 - BonosIBANCO DE CREDITO SOCI7,750I2022-07-06	EUR	565	0,91	503	0,79
XS0989394589 - BonosICREDIT SUISSE GROUPI3,750I2023-12-11	USD	563	0,91	578	0,91
US29446MAD48 - BonosIEQUINOR ASAI1,437I2025-03-06	USD	186	0,30	192	0,30
XS1388625425 - BonosIFIATI3,750I2024-03-29	EUR	428	0,69	414	0,65
US345397YQ02 - BonosIFORDI1,489I2022-08-03	USD	253	0,41	257	0,40
XS1224710399 - BonosIGAS NATURAL INTLI3,375I2024-04-24	EUR	922	1,48	906	1,42

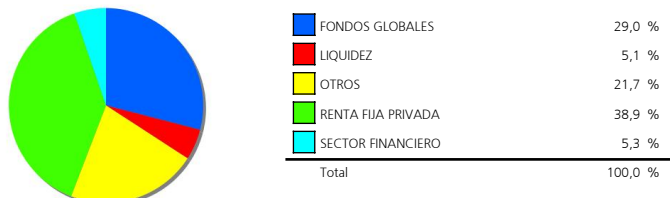
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US369604BQ57 - BonosIGENERAL ELECTRIC COMI2,500I2021-01-21	USD	81	0,13	87	0,14
XS1814065345 - BonosIGESTAMPI1,625I2021-04-30	EUR	814	1,31	854	1,34
XS2049548444 - BonosIGENERAL MOTORSI0,200I2022-09-02	EUR	99	0,16	0	0,00
XS1598757760 - BonosIGRIFOLSI1,600I2021-05-01	EUR	1.035	1,66	1.029	1,62
US38141GVX95 - BonosIGOLDMAN SACHSI0,510I2026-10-28	USD	303	0,49	327	0,51
XS1173867323 - BonosIGOLDMAN SACHSI0,138I2022-07-26	EUR	466	0,75	461	0,72
USN4297BBC74 - BonosIKPN NVI3,500I2023-03-28	USD	370	0,59	386	0,61
XS1398336351 - BonosIMERLIN PROPERTIES SOI2,225I2023-04-25	EUR	412	0,66	405	0,64
XS1512827095 - BonosIMERLIN PROPERTIES SOI1,875I2026-08-02	EUR	502	0,81	490	0,77
XS1706111876 - BonosIMORGAN STANLEYI0,000I2020-11-09	EUR	199	0,32	199	0,31
US03938LBB99 - BonosIARCELORI1,800I2024-07-16	USD	179	0,29	0	0,00
XS1115498260 - BonosIORANGE PLCI5,000I2026-10-01	EUR	118	0,19	116	0,18
XS1568875444 - BonosIPETROLEOS MEXICANOSI2,500I2021-08-21	EUR	0	0,00	29	0,05
DE000A2LQ3M9 - BonosIPNE WIND AGI4,000I2021-05-02	EUR	89	0,14	91	0,14
FR0013322146 - BonosIRENAULT SAI0,023I2025-03-12	EUR	470	0,75	455	0,72
FR0013260486 - BonosIRENAULT SAI0,046I2022-03-14	EUR	545	0,87	538	0,85
DE000A19FW97 - BonosISCHMOLZ+BICKENBACH LI2,812I2021-07-15	EUR	82	0,13	89	0,14
USN82008AJ72 - BonosISIEMENS AGI0,850I2021-09-15	USD	0	0,00	271	0,43
US852061AS99 - BonosISPRINTI3,000I2022-11-15	USD	382	0,61	390	0,61
XS1050461034 - BonosITELEFONICA ITNLI5,875I2024-03-31	EUR	332	0,53	325	0,51
DE000A14J587 - BonosITHYSSSEN KRUPPI2,500I2025-02-25	EUR	276	0,44	283	0,45
XS1935256369 - BonosITIM SPAI4,000I2024-01-11	EUR	239	0,38	236	0,37
XS1195202822 - BonosITOTAL FINA ELF SAI2,625I2025-02-26	EUR	103	0,17	102	0,16
XS1206541366 - BonosIVOLKSWAGENI3,500I2030-03-20	EUR	332	0,53	326	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.887	30,32	18.592	29,22
FR0011965177 - BonosIAIR FRANCEI3,875I2021-06-18	EUR	673	1,08	706	1,11
XS1637353001 - BonosIEIBI7,250I2021-06-28	BRL	122	0,20	132	0,21
US478160B527 - BonosIJOHNSON & JOHNSONI0,825I2021-02-01	USD	257	0,41	269	0,42
US500769GU24 - BonosIKFWI0,937I2020-11-30	USD	428	0,69	448	0,70
XS1568875444 - BonosIPETROLEOS MEXICANOSI2,500I2021-08-21	EUR	30	0,05	0	0,00
XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03-25	EUR	606	0,97	605	0,95
XS1334225361 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI2,125I2020-12-16	EUR	301	0,48	303	0,48
XS0944838241 - BonosIROLLS-ROYCE PLCI2,125I2021-06-18	EUR	198	0,32	0	0,00
USN82008AJ72 - BonosISIEMENS AGI0,850I2021-09-15	USD	259	0,42	0	0,00
XS1439749109 - BonosITEVA PHARMACEUTICALI0,375I2020-07-25	EUR	0	0,00	300	0,47
DE000A14J579 - BonosITHYSSSEN KRUPPI1,750I2020-08-25	EUR	0	0,00	141	0,22
US89114QBT40 - BonosITORONTO-DOMINION BANI0,925I2020-09-11	USD	0	0,00	268	0,42
XS1596727609 - BonosIVOLKSWAGENI1,500I2021-04-12	GBP	243	0,39	242	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.117	5,01	3.414	5,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.244	35,72	22.249	34,96
TOTAL RENTA FIJA		22.244	35,72	22.249	34,96
NL0011540547 - AccionesIABN AMRO	EUR	322	0,52	345	0,54
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	622	1,00	691	1,09
DE000BAY0017 - AccionesIBAYER	EUR	613	0,98	757	1,19
DE0005190003 - AccionesIBMW	EUR	242	0,39	222	0,35
US0970231058 - AccionesIBOEING	USD	578	0,93	669	1,05
DE0007100000 - AccionesIDAIMLERCHRYSLER AG	EUR	852	1,37	669	1,05
FR0000120644 - AccionesIDANONE	EUR	1.171	1,88	659	1,04
FR0000121725 - AccionesIDASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	228	0,37	258	0,41
DE000ENAG999 - AccionesIE.ON AG	EUR	1.178	1,89	1.251	1,97
IE00B4ND3602 - AccionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	633	1,02	620	0,98
US3696041033 - AccionesIGENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	110	0,18	126	0,20
CH0012005267 - AccionesINOVARTIS	CHF	272	0,44	284	0,45
FR0000131906 - AccionesIRENAULT SA	EUR	229	0,37	233	0,37
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	303	0,49	321	0,50
FR0000120271 - AccionesITOTAL FINA ELF SA	EUR	196	0,31	228	0,36
FR0013326246 - AccionesIUNIBAIL RODAMCO	EUR	255	0,41	406	0,64
FR0000127771 - AccionesIVIVENDI UNIVERSAL	EUR	230	0,37	221	0,35
US2546871060 - AccionesIWALT DISNEY	USD	116	0,19	109	0,17
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.150	13,11	8.069	12,71
TOTAL RENTA VARIABLE		8.150	13,11	8.069	12,71
LU1882691253 - ParticipacionesIADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	557	0,90	570	0,90

LU0942882589 - Participaciones	AND BANK ASSET MANAGEMENT	EUR	360	0,58	353	0,56
LU0468289250 - Participaciones	BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	992	1,59	985	1,55
IE00BD5CVC03 - Participaciones	MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	1.219	1,96	1.203	1,89
LU0985831063 - Participaciones	LEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	1.209	1,94	1.205	1,89
DE0005933956 - Participaciones	INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	1.828	2,94	1.859	2,92
LU0333811072 - Participaciones	GOLDMAN SACHS ASSET	USD	190	0,31	166	0,26
LU1625225666 - Participaciones	INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	942	1,51	923	1,45
IE00B9M6RS56 - Participaciones	BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.044	1,68	1.029	1,62
IE00B53L3W79 - Participaciones	BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.161	1,86	1.177	1,85
IE00B42Z5J44 - Participaciones	BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	795	1,28	759	1,19
IE00BQT3WG13 - Participaciones	BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	455	0,73	410	0,64
LU0530119774 - Participaciones	LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	567	0,91	571	0,90
FR0010251744 - Participaciones	LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	216	0,35	237	0,37
LU1881796145 - Participaciones	M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	1.009	1,62	993	1,56
FR0013443850 - Participaciones	MILLESIMA	EUR	638	1,02	622	0,98
IE0033758917 - Participaciones	MUZINICH & CO LTD	EUR	1.266	2,03	1.245	1,96
LU0772963442 - Participaciones	NORDEA	SEK	250	0,40	250	0,39
FR0013300696 - Participaciones	ODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	153	0,25	150	0,24
LU0104884605 - Participaciones	PICTET FIF	EUR	348	0,56	323	0,51
US9220427424 - Participaciones	VANGUARD	USD	1.531	2,46	1.481	2,33
US9220428588 - Participaciones	VANGUARD VALUE VIPERS	USD	1.051	1,69	1.005	1,58
TOTAL IIC			17.781	28,57	17.516	27,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR			48.175	77,40	47.834	75,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS			57.895	93,02	59.117	92,95

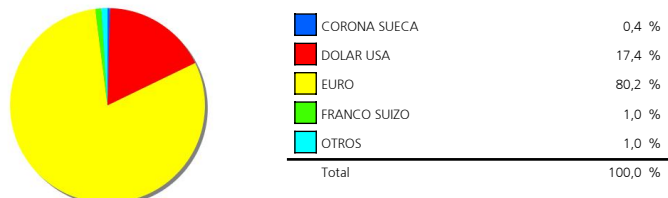
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50110I	1.800	Inversión
Total subyacente renta variable		1.800	
TOTAL DERECHOS		1.800	
ACC.ACERINOX SPLIT 1X4 26/07/04	Emisión OpcionACC.ACERINOX SPLIT	325	Inversión
ACC.AENA SA	Emisión OpcionACC.AENA SA1100I	640	Inversión
ACC.BOEING	Emisión OpcionACC.BOEING1100I	254	Cobertura
ACC.DAIMLER AG	Emisión OpcionACC.DAIMLER AG1100I	504	Cobertura
ACC.E.ON NUEVAS SPLIT AGOSTO 08	Emisión OpcionACC.E.ON NUEVAS	711	Cobertura
ACC.ENAGAS	Emisión OpcionACC.ENAGAS1100I	659	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC.INDITEX SPLIT JULIO 2014	Emisión OpcionACC.INDITEX SPLIT	602	Inversión
ACC.SANOFI	Emisión OpcionACC.SANOFI100I	631	Inversión
ACC.VINCI	Emisión OpcionACC.VINCI100I	621	Inversión
ACCS FEDEX CORP	Emisión OpcionACCS FEDEX	626	Inversión
ACCS WALT DISNEY	Emisión OpcionACCS WALT	625	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	759	Inversión
DJS STOXX 600 BANK	Emisión OpcionDJS STOXX 600	1.260	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	980	Inversión
Total subyacente renta variable		9.197	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	2.870	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2.870	
TOTAL OBLIGACIONES		12.067	

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

La SICAV tiene un contrato de asesoramiento con 360 Cora SGIC., S.A por el que abona un 0.75% sobre el patrimonio de la sociedad.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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 559,67 euros durante el periodo de referencia, un 0,00% sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por compras el 2 de julio de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de GENERAL MOTORS 0.2% 02/09/2022 (XS2049548444), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich. Operación vinculada por compras el 2 de julio de 2020 de un nominal de 200.000 EUR del bono de AT&T INC 2.875% 02/03/25 PERPETUAL (XS2114413565), ya que es bono perpetuo y carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

Operación vinculada por compras el 14 de agosto de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de ROLLS ROYCE PLC 2.125% 18/06/2021 (XS0944838241), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

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. Después de la fuerte recuperación de julio y agosto, los activos financieros se tomaron un descanso en septiembre, a la espera de mayor claridad sobre la evolución de la epidemia, la economía y riesgos políticos como el Brexit y las elecciones en Estados Unidos. Entre tanto, los bancos centrales confirmaron que prolongarán su expansión monetaria durante varios años y los indicadores de actividad siguieron mejorando -en especial en el sector industrial-, lo que augura un sustancial rebote del PIB global y de los resultados empresariales en el trimestre recién terminado.

El recorte del sector tecnológico y la recaída del precio del petróleo marcaron la evolución de los distintos índices. Así, las acciones estadounidenses retrocedieron casi un 4% en septiembre, mientras que las del resto del mundo lo hicieron de forma más moderada. No obstante, el tercer trimestre se salda con revalorizaciones cercanas al 9% en las bolsas de Estados Unidos y países emergentes, mientras que los índices europeos apenas lograron avanzar lastrados por los sectores financiero y energético.

Las curvas de deuda se mantuvieron estables en Norteamérica pero descendieron algo en Europa, haciendo que los bonos gubernamentales de la Zona Euro avanzaran cerca del 1%. Los diferenciales crediticios repuntaron moderadamente en los segmentos de alta rentabilidad y mercados emergentes, con lo que sus índices perdieron alrededor del 1%. Las compras de los bancos centrales ayudaron a que los bonos corporativos de mejor calidad tuvieran un comportamiento más plano.

Este menor apetito por el riesgo también se tradujo en una leve recuperación del dólar estadounidense. Sin embargo, la agresiva política de la Reserva Federal hace probable, en nuestra opinión, que prolongue su depreciación en 2021. Las condiciones de financiación globales siguen relajándose, ayudando a sostener unos niveles de deuda pública muy elevados y a que los gobiernos prolonguen los estímulos fiscales en los primeros años del nuevo ciclo.

Los inversores se enfrentan en el último trimestre del año a un momento de gran incertidumbre, en el que confluyen incógnitas sobre la epidemia, la economía y la política. Pero aunque vayan a poner a prueba los nervios del mercado, no creemos que tengan entidad como para frustrar el proceso de recuperación, que cuenta con los potentes soportes de la expansión monetaria y fiscal.

Estamos convencidos de que la actitud adecuada en momentos como el actual, como siempre, es tener una perspectiva a largo plazo. La actividad económica y empresarial volverá en pocos años a los niveles anteriores a la crisis. El régimen permanente de tipos de interés inferiores a la inflación reduce el riesgo de quiebras y eleva los múltiplos de equilibrio de las acciones. Y el mundo está inmerso en enormes transformaciones estructurales que generan grandes oportunidades de negocio. Con las valoraciones bursátiles todavía atractivas respecto a la liquidez y los bonos, se pueden contemplar los recortes como otra buena ocasión para añadir o ajustar posiciones en crédito y acciones globales.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.N/A

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 62,240,650 EUR, lo que supone una disminución de 1,338,817 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 366, disminuyendo en 5 accionistas respecto al periodo anterior.

En términos generales, en lo que llevamos de 2020 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva en los bonos de más calidad, especialmente en USD, mientras que los de menor rating se mantienen con una aportación negativa en el año. El movimiento hacia posiciones más conservadoras y los planes de estímulos de los Bancos Centrales han hecho que las caídas en los bonos gubernamentales del primer trimestre se hayan recuperado ya por completo, destacando entre el caos los de Europa y EE.UU. Los bonos corporativos, que se habían quedado algo más rezagados por una notable ampliación en los spreads, también han conseguido recuperarse al verse una contracción de estos bastante significativa, especialmente en el mes de abril. En cuanto a la renta variable, vimos un primer trimestre con volatilidades históricas en las bolsas a nivel global, finalizando con rentabilidad muy negativa en todas las bolsas a raíz del proceso de corrección motivado por la crisis del COVID-19. El tercer trimestre se salda con revalorizaciones cercanas al 9% en las bolsas de Estados Unidos y países emergentes, mientras que los índices europeos apenas lograron avanzar lastrados por los sectores financiero y energético. En el trimestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un -0.27%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. A pesar de los buenos resultados de las bolsas a nivel mundial, las caídas del último mes y el mayor retroceso de EE.UU, así como la selección de subyacentes, las apuestas tácticas y los movimientos en divisas han contribuido negativamente, impidiendo que la rentabilidad de la cartera bata a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.29%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.05%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en BLACK ROCK INTERNATIONAL (7.14%), CARTESIO INVERSIONES SGIIC SA (4.2%) y INDEXCHANGE INVESTMENT AG (2.93%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 35.43%.

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 466,380 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 26.58%.

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.

La IIC mantiene una inversión del 0.15% del patrimonio en el activo ES0101339028 - CAIXA SABADELL PREFERENTES CALL14/07/16, un 0.01% del patrimonio en el activo XS1978209002 - ABENGOA ABENEWCO TWO 1.5% 26/04/2024, y un 0.01% del patrimonio en el activo XS1978210273 - ABENGOA ABENEWCO TWO 1.5% 26/04/2024, que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 16.32% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.67%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 40.17% en renta variable, lo que implica un incremento del 5.8% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento de la exposición a renta variable significativo. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de EE.UU. y Europa. Alrededor de un 56.32 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 25.38% en mercados desarrollados y un 3.27% en mercados emergentes.La cartera, con un 15.41%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.

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 ALAS 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. Información sobre la política de remuneración.

No aplica.

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

No aplica.