



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	10.733.876,00	10.942.234,00
Nº de accionistas	371	480
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	63.579	5,9233	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		
0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
		0,27			0,27	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,34	0,02	0,34	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,37	-0,37	-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	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-9,14	11,01	-18,15	1,18	0,61				

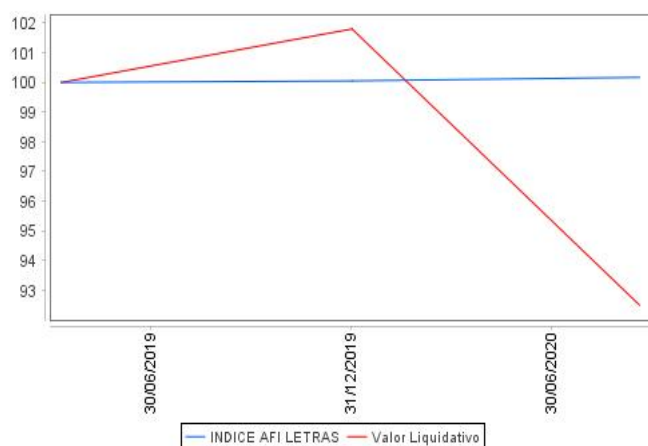
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,81	0,32	0,48	0,57	0,58	2,27	0,68	0,00	0,00

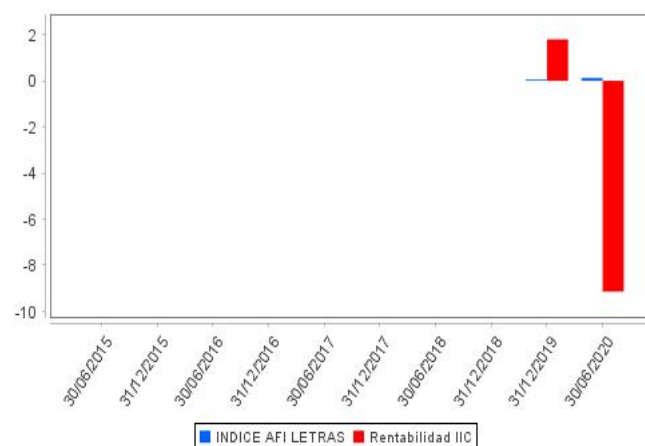
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 semestral de los últimos 5 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	58.812	92,50	67.816	95,07
* Cartera interior	11.187	17,60	18.633	26,12
* Cartera exterior	47.472	74,67	48.932	68,60
* Intereses de la cartera de inversión	153	0,24	251	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.812	4,42	2.303	3,23
(+/-) RESTO	1.955	3,07	1.212	1,70
TOTAL PATRIMONIO	63.579	100,00	71.331	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)	71.331	21.808	71.331	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,93	98,52	-0,93	-101,25
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-10,95	1,96	-10,95	-4.782,35
(+) Rendimientos de gestión	-10,15	3,00	-10,15	-9.700,55
+ Intereses	0,69	0,38	0,69	143,38
+ Dividendos	0,38	0,33	0,38	52,91
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,87	0,49	-1,87	-609,49
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,00	0,48	-5,00	-1.470,37
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,01	0,04	-2,01	-7.274,59
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,37	1,32	-2,37	-338,34
+- Otros resultados	0,03	-0,04	0,03	-204,05
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-1,05	-0,80	4.918,20
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,08	-0,05	-10,38
- Comisión de depositario	-0,27	-0,30	-0,27	17,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,35	-0,63	-0,35	-27,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,05	40,54
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,00	-0,08	4.897,57
(+) Ingresos	0,00	0,01	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	0,01	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)	63.579	71.331	63.579	

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	58	0,08
ES00000127C8 - BonosIREINO DE ESPA#A1,000I2030-11-30	EUR	267	0,42	243	0,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		329	0,52	301	0,42
ES0813211010 - BonosIBBVAI1,500I2024-03-29	EUR	989	1,56	1.116	1,56
ES0244251015 - BonosLIBERCAIAI2,750I2025-07-23	EUR	525	0,83	0	0,00
ES0268675032 - BonosLIBERBANK, S.AI6,875I2022-03-14	EUR	415	0,65	450	0,63
ES0101339028 - BonosICAIXA SABADELLI0,428I2020-07-14	EUR	88	0,14	97	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.017	3,18	1.663	2,33
ES0211839206 - BonosAUDASAI4,750I2020-04-01	EUR	0	0,00	202	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	202	0,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.346	3,70	2.166	3,03
ES00000127H7 - REPOIUBS_EUROPEI0,590I2020-07-01	EUR	1.255	1,97	0	0,00
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEI0,590I2020-01-02	EUR	0	0,00	7.606	10,66
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.255	1,97	7.606	10,66
TOTAL RENTA FIJA		3.601	5,67	9.772	13,69
ES0132105018 - AccionesIACERINOX	EUR	241	0,38	337	0,47
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	363	0,57	623	0,87
ES06735169F2 - DerechosIREPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	9	0,01
ES06735169G0 - DerechosIREPSOL YPF SA	EUR	36	0,06	0	0,00
ES06784309C1 - DerechosITELEFONICA SA	EUR	27	0,04	0	0,00
ES0105223004 - AccionesIGESTAMP	EUR	369	0,58	449	0,63
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	555	0,87	740	1,04
ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	552	0,87	956	1,34
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	642	1,01	290	0,41
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	645	1,01	582	0,82
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.430	5,39	3.986	5,59
TOTAL RENTA VARIABLE		3.430	5,39	3.986	5,59
ES0140074008 - ParticipacionesIABACO CAPITAL SGIIC S.A	EUR	296	0,47	170	0,24
ES0118537002 - ParticipacionesITRESSIS GESTION SGIIC	EUR	0	0,00	609	0,85
ES0116567035 - ParticipacionesICARTESIO INVERSIONES SGIIC SA	EUR	2.627	4,13	2.842	3,98
ES0166324030 - AccionesINOCEDAL INVERSIONES 2002 SICAV	EUR	473	0,74	487	0,68
ES0182631004 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	465	0,73	464	0,65
ES0173321011 - ParticipacionesIRENTA 4 GESTORA SGIIC	EUR	391	0,61	400	0,56
TOTAL IIC		4.252	6,68	4.972	6,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.283	17,74	18.730	26,24
NO0010646813 - BonosINORUEGA GOVERNMENTI2,000I2023-05-24	NOK	243	0,38	259	0,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		243	0,38	259	0,36
XS1967635621 - BonosIABERTISI1,500I2024-03-27	EUR	398	0,63	417	0,58
XS1978209002 - BonosIABENGOA INTERNACIONAI0,000I2024-04-26	EUR	-3	-0,01	-1	0,00
XS1978210273 - BonosIABENGOA INTERNACIONAI0,000I2024-04-26	EUR	-3	-0,01	-1	0,00
NL0000116150 - BonosIAEGONIO,011I2020-07-15	EUR	182	0,29	213	0,30
XS0291642154 - BonosIAMERICAN INTERNATIONI0,350I2020-09-15	EUR	173	0,27	174	0,24
FR0011965177 - BonosIAIR FRANCEI3,875I2021-06-18	EUR	0	0,00	746	1,05
US037833AK68 - BonosIAPPLE COMPUTER INCI1,200I2023-05-03	USD	630	0,99	606	0,85
XS2082323630 - BonosIARCELORI1,000I2023-02-19	EUR	192	0,30	0	0,00
XS1134780557 - BonosIARYZTA AGI0,000I2021-03-28	EUR	313	0,49	378	0,53
US00206RBN17 - BonosIAT & T CORPI1,312I2022-09-01	USD	1.019	1,60	996	1,40
XS2150054026 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITEDI3,375I2024-04-02	EUR	215	0,34	0	0,00
DE000A11QR73 - BonosIBAYERI3,750I2024-07-01	EUR	1.017	1,60	1.057	1,48
XS1788584321 - BonosIBBVA INTERNACIONALI0,063I2023-03-09	EUR	1.081	1,70	1.099	1,54
XS1200679667 - BonosIBERKSHIRE HATHAWAYI1,625I2034-12-16	EUR	113	0,18	110	0,15
XS1309436753 - BonosIBHP BILLITON PLCI4,750I2021-04-22	EUR	611	0,96	642	0,90
XS1645651909 - BonosIBANKIA SAUI1,500I2022-07-18	EUR	555	0,87	636	0,89
XS1190632999 - BonosIBNP PARIBASI2,375I2025-02-17	EUR	529	0,83	548	0,77
XS1201001572 - BonosIBSCH INTERNACIONALI2,500I2025-03-18	EUR	731	1,15	766	1,07
XS1679158094 - BonosILA CAIXAI1,125I2023-01-12	EUR	500	0,79	512	0,72
XS1626771791 - BonosIBANCO DE CREDITO SOCI7,750I2022-07-06	EUR	503	0,79	617	0,86

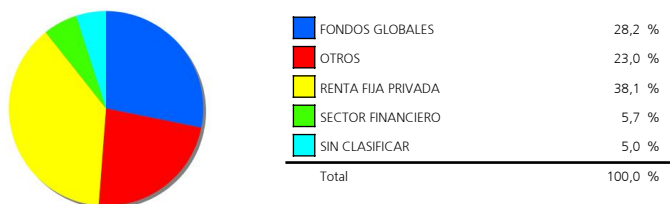
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0989394589 - BonosICREDIT SUISSE GROUPI3,750I2023-12-11	USD	578	0,91	604	0,85
XS1637353001 - BonosIEIBI7,250I2021-06-28	BRL	0	0,00	180	0,25
US29446MAD48 - BonosIEQUINOR ASAI1,437I2025-03-06	USD	192	0,30	0	0,00
XS1388625425 - BonosIFIATI3,750I2024-03-29	EUR	414	0,65	460	0,65
US345397YQ02 - BonosIFORDI1,489I2022-08-03	USD	257	0,40	268	0,38
XS1224710399 - BonosIGAS NATURAL INTLI3,375I2024-04-24	EUR	906	1,42	973	1,36
US369604BQ57 - BonosIGENERAL ELECTRIC COMI2,500I2021-01-21	USD	87	0,14	109	0,15
XS1814065345 - BonosIGESTAMPI1,625I2021-04-30	EUR	854	1,34	719	1,01
XS1598757760 - BonosIGRIFOLSI1,600I2021-05-01	EUR	1.029	1,62	1.046	1,47
US38141GVX95 - BonosIGOLDMAN SACHSI0,666I2026-10-28	USD	327	0,51	312	0,44
XS1173867323 - BonosIGOLDMAN SACHSI0,212I2022-07-26	EUR	461	0,72	469	0,66
US478160BS27 - BonosIJOHNSON & JOHNSONI0,825I2021-02-01	USD	0	0,00	268	0,38
USN4297BBC74 - BonosIKPN NVI3,500I2023-03-28	USD	386	0,61	397	0,56
XS1398336351 - BonosIMERLIN PROPERTIES SOI2,225I2023-04-25	EUR	405	0,64	425	0,60
XS1512827095 - BonosIMERLIN PROPERTIES SOI1,875I2026-08-02	EUR	490	0,77	533	0,75
XS1706111876 - BonosIMORGAN STANLEYI0,030I2020-11-09	EUR	199	0,31	0	0,00
XS1115498260 - BonosIORANGE PLCI5,000I2026-10-01	EUR	116	0,18	122	0,17
XS1568875444 - BonosIPETROLEOS MEXICANOSI2,500I2021-08-21	EUR	29	0,05	31	0,04
DE000A2LQ3M9 - BonosIPNE WIND AGI4,000I2021-05-02	EUR	91	0,14	92	0,13
XS1171914515 - BonosIRABOBANKI2,750I2020-06-29	EUR	0	0,00	410	0,57
FR0013322146 - BonosIRENAULT SAI0,058I2025-03-12	EUR	455	0,72	483	0,68
FR0013260486 - BonosIRENAULT SAI0,045I2022-03-14	EUR	538	0,85	551	0,77
XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03-25	EUR	0	0,00	632	0,89
DE000A19FW97 - BonosISCHMOLZ+BICKENBACH LI2,812I2020-07-15	EUR	89	0,14	95	0,13
USN82008AJ72 - BonosISIEMENS AGI0,850I2021-09-15	USD	271	0,43	267	0,37
US852061AS99 - BonosISPRINTI3,000I2022-11-15	USD	390	0,61	389	0,55
XS1050461034 - BonosITELEFONICA ITNLI5,875I2024-03-31	EUR	325	0,51	117	0,16
DE000A14J587 - BonosITHYSSSEN KRUPPI2,500I2025-02-25	EUR	283	0,45	308	0,43
XS1935256369 - BonosITIM SPAI4,000I2024-01-11	EUR	236	0,37	252	0,35
XS1195202822 - BonosITOTAL FINA ELF SAI2,625I2025-02-26	EUR	102	0,16	107	0,15
XS1596727609 - BonosIVOLKSWAGENI1,500I2021-04-12	GBP	0	0,00	261	0,37
XS1206541366 - BonosIVOLKSWAGENI3,500I2030-03-20	EUR	326	0,51	359	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.592	29,22	20.754	29,10
FR0011965177 - BonosIAIR FRANCEI3,875I2021-06-18	EUR	706	1,11	0	0,00
XS1637353001 - BonosIEIBI7,250I2021-06-28	BRL	132	0,21	0	0,00
US478160BS27 - BonosIJOHNSON & JOHNSONI0,825I2021-02-01	USD	269	0,42	0	0,00
US500769GU24 - BonosIKFWI0,937I2020-11-30	USD	448	0,70	447	0,63
XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03-25	EUR	605	0,95	0	0,00
XS1334225361 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI2,125I2020-12-16	EUR	303	0,48	307	0,43
XS1439749109 - BonosITEVA PHARMACEUTICALI0,375I2020-07-25	EUR	300	0,47	303	0,43
DE000A14J579 - BonosITHYSSSEN KRUPPI1,750I2020-08-25	EUR	141	0,22	143	0,20
US89114QBT40 - BonosITORONTO-DOMINION BANI0,925I2020-09-11	USD	268	0,42	267	0,37
XS1596727609 - BonosIVOLKSWAGENI1,500I2021-04-12	GBP	242	0,38	0	0,00
US94974BGF13 - BonosIWELLS FARGO & COI1,075I2020-01-30	USD	0	0,00	217	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.414	5,36	1.684	2,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.249	34,96	22.697	31,82
TOTAL RENTA FIJA		22.249	34,96	22.697	31,82
NL0011540547 - AccionesIABN AMRO	EUR	345	0,54	0	0,00
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	691	1,09	830	1,16
DE000BAY0017 - AccionesIBAYER	EUR	757	1,19	0	0,00
DE0005190003 - AccionesIBMW	EUR	222	0,35	285	0,40
US0970231058 - AccionesIBOEING	USD	669	1,05	0	0,00
DE0007100000 - AccionesIDAIMLERCHRYSLER AG	EUR	669	1,05	222	0,31
FR0000120644 - AccionesIDANONE	EUR	659	1,04	0	0,00
FR0000121725 - AccionesIDASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	258	0,41	0	0,00
DE000ENAG999 - AccionesIE.ON AG	EUR	1.251	1,97	637	0,89
IE00B4ND3602 - AccionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	620	0,98	0	0,00
US3696041033 - AccionesIGENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	126	0,20	206	0,29
CH0012005267 - AccionesINOVARTIS	CHF	284	0,45	311	0,44
FR0000131906 - AccionesIRENAULT SA	EUR	233	0,37	624	0,88
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	321	0,50	301	0,42
FR0000120271 - AccionesITOTAL FINA ELF SA	EUR	228	0,36	330	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013326246 - AccionesUNIBAIL RODAMCO	EUR	406	0,64	643	0,90
FR0000127771 - AccionesVIVENDI UNIVERSAL	EUR	221	0,35	249	0,35
US2546871060 - AccionesWALT DISNEY	USD	109	0,17	142	0,20
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.069	12,71	4.780	6,70
TOTAL RENTA VARIABLE		8.069	12,71	4.780	6,70
LU1882691253 - ParticipacionesIADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	570	0,90	0	0,00
LU0866838575 - ParticipacionesIALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	0	0,00	309	0,43
FR0007038138 - ParticipacionesIAMUNDI	EUR	0	0,00	2.155	3,02
LU0433182507 - ParticipacionesIAMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	337	0,47
LU0942882589 - ParticipacionesIANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	353	0,56	373	0,52
LU0468289250 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	985	1,55	988	1,39
IE00BD5CVC03 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	1.203	1,89	0	0,00
CH0106027144 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	1.099	1,54
LU0985831063 - ParticipacionesILEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	1.205	1,89	1.193	1,67
DE0005933956 - ParticipacionesIINDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	1.859	2,92	2.152	3,02
LU1064793307 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	0	0,00	494	0,69
LU0333811072 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	USD	166	0,26	199	0,28
IE00B66F4759 - ParticipacionesISHARES PLC	EUR	0	0,00	359	0,50
LU1625225666 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	923	1,45	0	0,00
LU0243957668 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	965	1,35
IE00B9M6RS56 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.029	1,62	719	1,01
IE00B53L3W79 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.177	1,85	1.339	1,88
IE00B4PY7Y77 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	0	0,00	277	0,39
IE00B42Z5J44 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	759	1,19	804	1,13
IE00BT3WG13 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	410	0,64	0	0,00
LU1747644687 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	1.317	1,85
LU0530119774 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	571	0,90	0	0,00
LU1523099700 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	860	1,21
FR0010251744 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	237	0,37	308	0,43
LU1881796145 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	993	1,56	0	0,00
LU1670724704 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	1.033	1,45
FR0013443850 - ParticipacionesIMILLESIMA	EUR	622	0,98	680	0,95
IE0033758917 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	1.245	1,96	1.273	1,79
LU0772963442 - ParticipacionesINORDEA	SEK	250	0,39	249	0,35
FR0013300696 - ParticipacionesIODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	150	0,24	166	0,23
LU0104884605 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	323	0,51	346	0,49
US9220427424 - ParticipacionesIVANGUARD	USD	1.481	2,33	993	1,39
US9220428588 - ParticipacionesIVANGUARD VALUE VIPERS	USD	1.005	1,58	674	0,95
TOTAL IIC		17.516	27,54	21.661	30,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		47.834	75,21	49.138	68,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		59.117	92,95	67.868	95,14

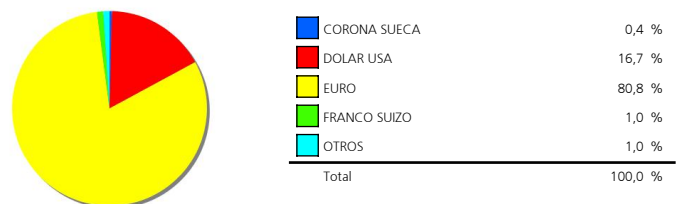
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

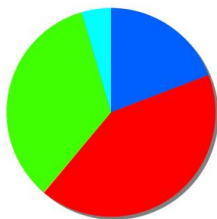
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



ACCIONES	19,2 %
BONOS	41,9 %
DERECHOS	0,1 %
FONDOS DE INVERSION	34,3 %
LIQUIDEZ	4,5 %
Total	100,0 %

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 50I10I	6.450	Cobertura
Total subyacente renta variable		6.450	
TOTAL DERECHOS		6.450	
ACC. UNIBAIL GROUP STAPLED	Emisión OpcionACC. UNIBAIL GROUP	210	Inversión
ACC.BAYER CANJE SEPT09	Emisión OpcionACC.BAYER CANJE	782	Inversión
ACC.BMW	Emisión OpcionACC.BMWI100I	546	Inversión
ACC.BOEING	Emisión OpcionACC.BOEINGI100I	250	Inversión
ACC.DAIMLER AG	Emisión OpcionACC.DAIMLER AGI100I	476	Inversión
ACC.DANONE NUEVAS SPLIT JUNIO 2007	Emisión OpcionACC.DANONE NUEVAS	672	Inversión
ACC.ENAGAS	Emisión OpcionACC.ENAGASI100I	659	Inversión
ACC.IBERDROLA SPLIT 2007	Emisión OpcionACC.IBERDROLA SPLIT	700	Inversión
ACC.INDITEX SPLIT JULIO 2014	Emisión OpcionACC.INDITEX SPLIT	627	Inversión
ACCS WALT DISNEY	Emisión OpcionACCS WALT	704	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	736	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	5.805	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	7.418	Inversión
ETF GLOBAL X LITHIUM BATTERY	Emisión OpcionETF GLOBAL X LITHIUM	690	Inversión
ETF VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS ETF	Emisión OpcionETF VANGUARD FTSE	1.981	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	954	Inversión
Total subyacente renta variable		23.210	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	3.792	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.792	
AT&T INC 2.875% 02/03/25 PERPETUAL	Compra PlazoAT&T INC 2.875%	192	Inversión
GENERAL MOTORS 0.2% 02/09/2022	Compra PlazoGENERAL MOTORS 0.2%	96	Inversión
Total otros subyacentes		288	
TOTAL OBLIGACIONES		27.290	

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 pagaba un 0.60% sobre el patrimonio de la sociedad, actualmente paga un 0.75% sobre el patrimonio de la sociedad.

Desde el 8 de abril de 2020, la comisión de gestión de la SICAV pasó a ser la siguiente: Una comisión de gestión del 0,06% anual sobre el patrimonio medio diario de la SOCIEDAD, con un mínimo de 4.500 euros anuales y un máximo de 25.000 euros anuales. Asimismo, la comisión a percibir por los servicios de Depositaria ha pasado a ser del 0,08% anual sobre el patrimonio neto diario de la SOCIEDAD. El importe anterior se verá incrementado en 1 euro por la anotación y registro de cada uno de los contratos en derivados realizados durante el trimestre por 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 10.360,16 euros durante el periodo de referencia, un 0,02 % sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por compras el 17 de marzo de 2020 de un nominal de 200.000 EUR del bono de TELEFONICA EUROPE 5.875% PERPETCALL310324 (XS1050461034), ya que es bono perpetuo, 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. Durante el segundo trimestre del año se ha consolidado la tendencia a la recuperación de los activos de riesgo tras la debacle de marzo. Si el desplome de los mercados fue histórico entre febrero y marzo, batiendo holgadamente los registros de severidad de las caídas, no menos sorprendente ha sido la velocidad del rebote de los tres meses posteriores. La recuperación de la actividad durante la fase de desescalada -no exenta de vaivenes por el surgimiento de rebotes especialmente en América- parece avanzar a un ritmo suficiente como para aplacar las dudas de los inversores. Especialmente cuando va acompañada de la más decidida actuación de gobiernos y bancos centrales en tiempos recientes. Entramos pues en los meses de verano con las incertidumbres a corto plazo sobre la evolución de la pandemia, que sin duda marcarán el ritmo el nuevo ciclo económico y seguirá centrando la atención de los inversores. No obstante, nuevos asuntos como las elecciones en

Estados Unidos comenzarán a ganar foco informativo en los próximos meses. La campaña puede tensionar el ambiente doméstico e internacional, al igual que las siempre complejas negociaciones de la Unión Europea sobre el Brexit y el desarrollo del presupuesto plurianual con los paquetes de ayuda económica asociados.

Las bolsas globales encadenaron tres meses consecutivos al alza, al principio del trimestre con una mayor participación en las subidas de sectores menos cíclicos, y ya en el mes de junio enganchándose a la recuperación los sectores más sensibles a las dinámicas de la economía a corto plazo como industria, financiero o energía. Esto favoreció además a los índices europeos, que estaban quedándose atrás en la recuperación por su mayor ponderación en este tipo de compañías. Esto no impidió que los sectores tecnológicos siguiesen encadenando máximos históricos. Es por esto que no debemos perder de vista que megatendencias como la digitalización, urbanización, envejecimiento y sostenibilidad siguen siendo los grandes vectores de crecimiento para los próximos años, y deben seguir jugando un papel muy relevante en las carteras con la vista puesta en el largo plazo.

En renta fija, las intervenciones de los bancos centrales -que ya habían logrado estabilizar los tipos de la deuda pública en las primeras semanas de la crisis- contribuyeron a relajar las primas de riesgo de las emisiones corporativas. Los diferenciales crediticios en el grado de inversión han retrocedido gran parte su ampliación en marzo y se encuentran ya cerca de los niveles previstos. Esto implica que los inversores que busquen un extra de rentabilidad deben considerar otras opciones como la deuda corporativa de menor calidad o la emitida por estados emergentes en divisa fuerte, donde los diferenciales crediticios sí atesoran aún recorrido a la baja.

En divisas, el menor diferencial de tipos de interés entre el dólar y el resto de divisas globales tras las agresivas actuaciones de la Fed, unido a la menor percepción de riesgo global y a la magnitud del estímulo fiscal implementado en Estados Unidos, parecen haber iniciado una senda de devaluación del billete verde, que en nuestra opinión debería consolidarse en los próximos meses.

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 63,579,467 EUR, lo que supone una disminución de 7,751,582 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 371, disminuyendo en 109 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. En la segunda parte del semestre, se ha observado una recuperación en las bolsas a nivel global, en especial en Estados Unidos, donde los índices están ya prácticamente recuperados de las caídas, motivada por la confianza de una recuperación económica "en V". En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un -9.14%. 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 febrero y marzo que han lastrado más la rentabilidad, 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 0.32%, 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 semestre se encontraban en BLACK ROCK INTERNATIONAL (6.85%), CARTESIO INVERSIONES SGIC SA (4.13%) y INDEXCHANGE INVESTMENT AG (2.92%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 34.24%.

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 -1,312,834 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 36.95%.

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 0.14% 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 25.21% 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.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 34.36% en renta variable, lo que implica una disminución del 29.06% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de EE.UU. y Europa. Alrededor de un 54.90 % 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 21.8% en mercados desarrollados y un 3.04% en mercados emergentes.La cartera, con un 19.66%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.UBS Gestión SGIC, 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).

Se han realizado operaciones de financiación durante el período. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 1.255.000,00 eur, lo que supone un 1,92% sobre el patrimonio medio del semestre. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 1.241.000,00 eur nominales de ES00000127H7 BONO ESTADO ESPAÑA 1.15% 30/07/2020 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -11.300,94 eur, un -0,02% del patrimonio medio del semestre.