



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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.ubs.com/gestion](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).**

**INFORMACIÓN SICAV****Fecha de registro:**

16/11/2006

**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	772.996,00	773.006,00
Nº de accionistas	115	120
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	4.268	5,5216	4,7858	5,9264
2019	4.431	5,7319	5,1882	5,7607
2018	3.847	4,9770	4,9770	4,9770
2017	4.221	5,4605	5,4605	5,4605

### 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		
0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
			0,05			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,32	0,12	0,32	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,49	-0,43	-0,33

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
-3,67	7,70	-10,56	1,19	3,70				

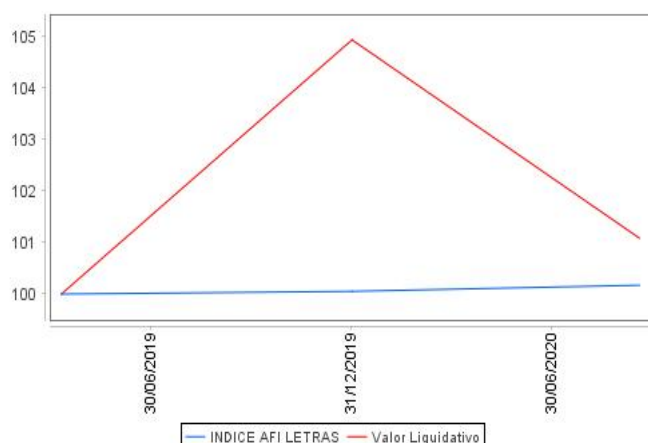
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,75	0,38	0,38	0,41	0,43	1,65	0,21	0,00	0,00

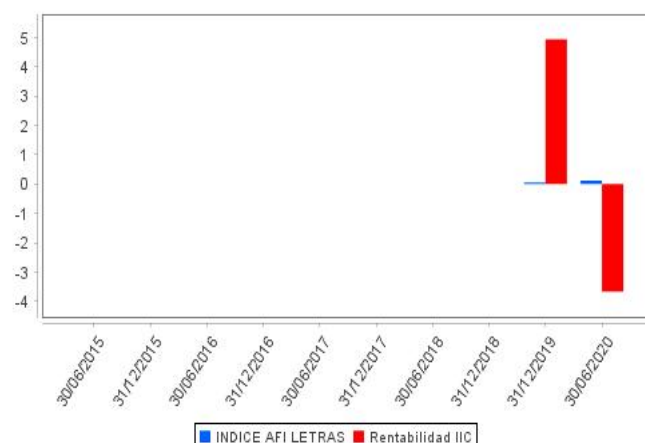
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	3.751	87,87	4.250	95,92
* Cartera interior	1.611	37,74	1.617	36,49
* Cartera exterior	2.124	49,75	2.609	58,88
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,37	24	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	522	12,23	186	4,20
(+/-) RESTO	-4	-0,09	-5	-0,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.269</b>	<b>100,00</b>	<b>4.431</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>4.431</b>	<b>4.223</b>	<b>4.431</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	-0,02	0,00	-92,42
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-3,80	4,81	-3,80	-2.045,96
(+)- Rendimientos de gestión	-3,07	5,64	-3,07	-1.975,05
+ Intereses	1,16	1,32	1,16	-13,64
+ Dividendos	0,18	0,14	0,18	29,68
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,46	2,69	-2,46	-189,87
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,44	0,20	-1,44	-794,32
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,16	0,30	-0,16	-152,53
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,23	0,97	-0,23	-123,56
+- Otros resultados	-0,12	0,02	-0,12	-730,81
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,84	-0,75	-78,47
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-3,22
- Comisión de depositario	-0,05	-0,14	-0,05	-63,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,36	-0,37	-0,36	-4,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,06	-0,07	5,25
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-12,36
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	7,56
+ 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	0,02	0,01	0,02	7,56
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.268</b>	<b>4.431</b>	<b>4.268</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

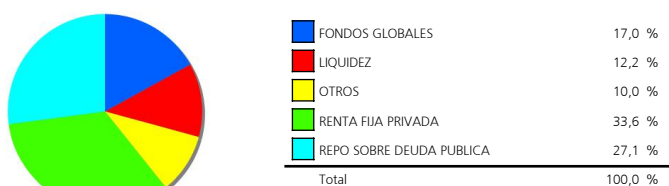
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211002 - BonosIBBVAI1,468I2023-09-24	EUR	195	4,57	219	4,94
ES0840609012 - BonosILA CAIXAI1,312I2026-03-23	EUR	178	4,18	205	4,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>373</b>	<b>8,75</b>	<b>424</b>	<b>9,56</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>373</b>	<b>8,75</b>	<b>424</b>	<b>9,56</b>
ES00000127H7 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-07-01	EUR	1.158	27,13	0	0,00
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-01-02	EUR	0	0,00	1.082	24,42
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.158</b>	<b>27,13</b>	<b>1.082</b>	<b>24,42</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.531</b>	<b>35,88</b>	<b>1.506</b>	<b>33,98</b>
ES06784309C1 - DerechosITELEFONICA SA	EUR	3	0,07	0	0,00
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	76	1,78	111	2,52
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>79</b>	<b>1,85</b>	<b>111</b>	<b>2,52</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>79</b>	<b>1,85</b>	<b>111</b>	<b>2,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.610</b>	<b>37,73</b>	<b>1.617</b>	<b>36,50</b>
US9128283579 - BonosIUS TREASURYI1,000I2020-01-31	USD	0	0,00	374	8,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>374</b>	<b>8,45</b>
US037833AT77 - BonosIAPPLE COMPUTER INCI2,225I2044-05-06	USD	179	4,19	163	3,68
XS1693822634 - BonosIABN AMROI2,375I2027-09-22	EUR	192	4,51	217	4,90
US00206RCP55 - BonosLAT & T CORPI2,250I2034-11-15	USD	158	3,70	149	3,37
XS1489814340 - BonosIAXAI2,250I2022-03-15	USD	179	4,19	180	4,07
US05946KAF84 - BonosIBBVAI1,531I2027-11-16	USD	163	3,82	184	4,15
US172967JK88 - BonosICITIGROUP INCI2,937I2020-03-27	USD	0	0,00	90	2,04
XS0474660676 - BonosILLOYDS TSB GROUP PLCI6,000I2024-12-16	USD	155	3,63	0	0,00
XS1171914515 - BonosIRABOBANKI2,750I2020-06-29	EUR	0	0,00	205	4,63
XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03-25	EUR	0	0,00	102	2,30
XS1888179550 - BonosIVODAFONEI4,200I2028-10-03	EUR	217	5,08	226	5,10
XS1799939027 - BonosIVOLKSWAGENI4,625I2028-06-27	EUR	0	0,00	113	2,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>1.243</b>	<b>29,12</b>	<b>1.629</b>	<b>36,80</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.243</b>	<b>29,12</b>	<b>2.003</b>	<b>45,25</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.243</b>	<b>29,12</b>	<b>2.003</b>	<b>45,25</b>
DE000BAY0017 - AccionesIBAYER	EUR	99	2,31	109	2,46
US1667641005 - AccionesICHEVRON	USD	56	1,30	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>155</b>	<b>3,61</b>	<b>109</b>	<b>2,46</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>155</b>	<b>3,61</b>	<b>109</b>	<b>2,46</b>
IE00B5BMR087 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	324	7,58	0	0,00
IE00B5BMR087 - ParticipacionesISHARES PLC	EUR	0	0,00	166	3,74
DE0002635307 - ParticipacionesIBARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	EUR	142	3,34	165	3,73
IE00B441G979 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	155	3,63	165	3,72
LU1923635863 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	106	2,49	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>727</b>	<b>17,04</b>	<b>496</b>	<b>11,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.125</b>	<b>49,77</b>	<b>2.608</b>	<b>58,90</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.735</b>	<b>87,50</b>	<b>4.225</b>	<b>95,40</b>

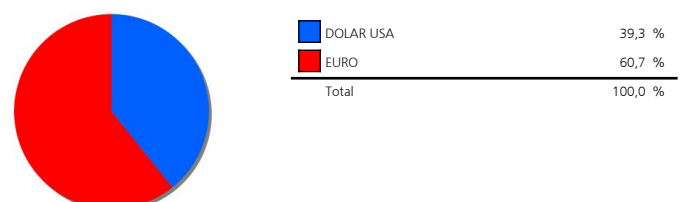
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

##### Sector Económico



##### Divisas



## Tipo de Valor



ACCIONES	5,4 %
BONOS	65,3 %
DERECHOS	0,1 %
FONDOS DE INVERSION	17,0 %
LIQUIDEZ	12,2 %
Total	100,0 %

## 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 Dinerinvest EAFI por el que abona un 0.60% sobre el patrimonio efectivo 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

a.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 2.083.704,04 euros que supone el 48,82% sobre el patrimonio de la IIC y con un volumen de inversión de 2.083.704,04 euros que supone el 48,82% sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 97.085,40 euros suponiendo un 2,28% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Estas operaciones han soportado 0 eur de gastos de liquidación y brokerage.

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 873,51 euros durante el periodo de referencia, un 0,02% sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por compras el 6 de marzo de 2020 de un nominal de 150.000 EUR del bono de LLOYDS BANK PERPETUAL CALL 16/12/2024 (XS0474660676), ya que es bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.  
Operación vinculada por ventas el 15 de abril de 2020 de un nominal de 200.000 EUR del bono de RABOBANK NEDERLAND PERP.5.5 29/06/2020 (XS1171914515), ya que es bono perpetuo y que además carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

Operación vinculada por ventas el 15 de abril de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de VOLKSWAGEN INT 4.625% PERPET 27/06/2028 (XS1799939027), ya que es bono perpetuo y que además carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

Operación vinculada por ventas el 15 de junio de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de REPSOL INT FINANCE PERP. CALL25/03/2021 (XS1207054666), ya que es un 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 rebrotes 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 4,268,155 EUR, lo que supone una disminución de 162,662 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 115, 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. 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 -3.67%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. Pese a ello, la aportación positiva de la selección de subyacentes y las apuestas tácticas han hecho que su rentabilidad quede en línea con su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.38%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.02%.

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 ISHARES PLC (7.58%), BLACK ROCK INTERNATIONAL (3.62%) y BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR (3.33%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 17.03%.

**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 -6,868 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 2.39%.

**D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.**A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 12.18% 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 22.5% en renta variable, lo que implica un incremento del 1.4% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento moderado del riesgo de la cartera con respecto al cierre del trimestre anterior. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de EE.UU. y Europa. Alrededor de un 37.87 % 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 16.39% en mercados desarrollados y un 2.49% en mercados emergentes.La cartera, con un 17.86%, 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).**

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 1.158.000,00 eur, lo que supone un 27,16% 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 1.145.000,00 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 -2.939,53 eur, un -0,07% del patrimonio medio del semestre.