



HERZEN INVEST SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3793

Informe TRIMESTRAL del 3er. Trimestre de 2017

| | | | |
|------------------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Gestora | UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A. | Depositorio | UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA |
| Grupo Gestora | GRUPO UBS | Grupo Depositario | GRUPO UBS |
| Auditor | deloitte | 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: 22/03/2013

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: alta

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 | 1.767.110,00 | 1.767.110,00 |
| Nº de accionistas | 122 | 122 |
| 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 | 12.428 | 7,0332 | 6,7102 | 7,0331 |
| 2016 | 11.998 | 6,7336 | 5,7812 | 6,7540 |
| 2015 | 11.255 | 6,2722 | 5,8290 | 6,7237 |
| 2014 | 10.591 | 5,9021 | 5,3004 | 5,9292 |

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 | | |
| 0,08 | | 0,08 | 0,22 | | 0,22 | patrimonio | al fondo |

| Comisión de depositario | | | | Base de cálculo |
|-------------------------|--|-----------|------|-----------------|
| % efectivamente cobrado | | | | |
| Período | | Acumulada | | |
| | | 0,03 | 0,09 | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,08 | 0,07 | 0,20 | 0,30 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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)

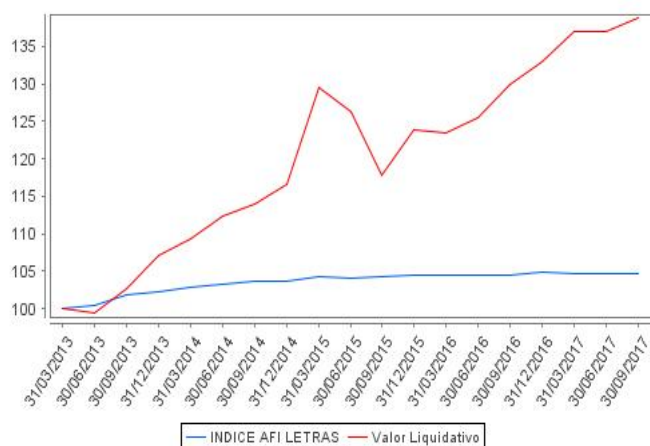
| Acumulado 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2017 | 1er Trimestre 2017 | 4º Trimestre 2016 | 2016 | 2015 | 2014 | 2012 |
| 4,45 | 1,35 | -0,07 | 3,12 | 2,34 | 7,36 | 6,27 | 8,80 | |

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

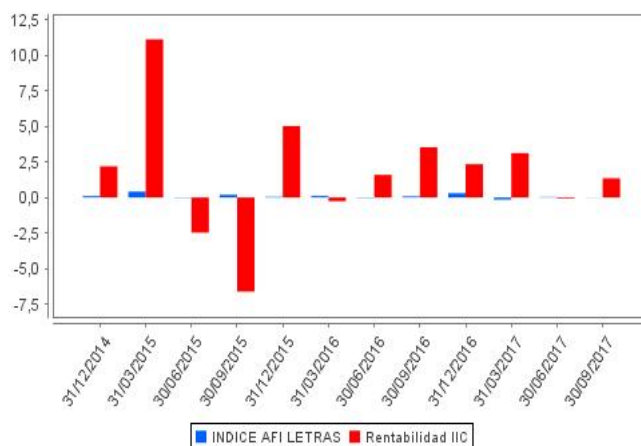
| Acumulado 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2017 | 1er Trimestre 2017 | 4º Trimestre 2016 | 2016 | 2015 | 2014 | 2012 |
| 0,46 | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,60 | 0,59 | 0,53 | |

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 10.312 | 82,98 | 9.723 | 79,29 |
| * Cartera interior | 2.296 | 18,48 | 2.320 | 18,92 |
| * Cartera exterior | 7.974 | 64,17 | 7.369 | 60,10 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 42 | 0,34 | 34 | 0,28 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.031 | 16,34 | 2.429 | 19,81 |
| (+/-) RESTO | 84 | 0,68 | 110 | 0,90 |
| TOTAL PATRIMONIO | 12.427 | 100,00 | 12.262 | 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) | 12.262 | 12.271 | 11.998 | |
| +- Compra/venta de acciones (neto) | 0,00 | 0,00 | -0,82 | 0,00 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +- Rendimientos netos | 1,34 | -0,07 | 4,33 | -430,52 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,51 | 0,14 | 4,93 | -360,92 |
| + Intereses | 0,17 | 0,19 | 0,58 | -12,14 |
| + Dividendos | 0,20 | 0,64 | 1,14 | -69,35 |
| +- Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,30 | -0,81 | -0,91 | -63,33 |
| +- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,70 | -1,28 | 1,53 | -154,64 |
| +- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,80 | 1,54 | 2,58 | -48,23 |
| +- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,06 | 0,05 | 0,33 | 23,34 |
| +- Otros resultados | -0,12 | -0,19 | -0,32 | -36,57 |
| +- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,17 | -0,21 | -0,60 | -69,60 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,08 | -0,07 | -0,22 | 0,72 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,03 | -0,09 | -2,18 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,04 | -17,14 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,02 | -0,06 | 9,71 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,08 | -0,19 | -60,71 |
| (+) 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) | 12.428 | 12.262 | 12.428 | |

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

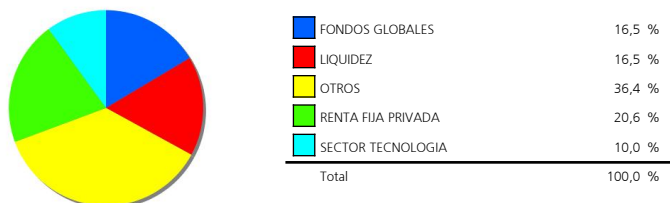
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0213860051 - BonosIBANCO SABADELLI6,250I2020-04-26 | EUR | 112 | 0,90 | 111 | 0,91 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 112 | 0,90 | 111 | 0,91 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 112 | 0,90 | 111 | 0,91 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 112 | 0,90 | 111 | 0,91 |
| ES0132105018 - AccionesIACERINOX | EUR | 128 | 1,03 | 125 | 1,02 |
| ES0115056139 - AccionesIBOLSAS Y MERCADOS ESPA#OLES | EUR | 146 | 1,17 | 158 | 1,29 |
| ES0171996087 - AccionesIGRIFOLS | EUR | 123 | 0,99 | 122 | 0,99 |
| ES0178165017 - AccionesITECNICAS REUNIDAS | EUR | 53 | 0,43 | 68 | 0,55 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 450 | 3,62 | 473 | 3,85 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 450 | 3,62 | 473 | 3,85 |
| ES0180942031 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA | EUR | 1.734 | 13,96 | 1.735 | 14,15 |
| TOTAL IIC | | 1.734 | 13,96 | 1.735 | 14,15 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.296 | 18,48 | 2.319 | 18,91 |
| XS1207309086 - BonosIACS ACTIVIDADES CON.I2,875I2020-04- | EUR | 105 | 0,84 | 106 | 0,87 |
| US01741RAE27 - BonosIALLEGHENY TECHNOLOGII2,975I2020- | USD | 87 | 0,70 | 89 | 0,72 |
| US06051GGK94 - BonosIBANK OF AMERICAII1,440I2022-04-24 | USD | 85 | 0,68 | 88 | 0,72 |
| XS0267827169 - BonosIBANK OF AMERICAIO,054I2018-09-14 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 1,63 |
| XS0989061345 - BonosILA CAIXAI5,000I2018-11-14 | EUR | 210 | 1,69 | 212 | 1,73 |
| US172967JV44 - BonosICITIGROUP INCIO,512I2018-07-30 | USD | 0 | 0,00 | 131 | 1,07 |
| XS0953215349 - BonosIFIATI6,750I2019-10-14 | EUR | 228 | 1,83 | 227 | 1,85 |
| US345397XN89 - BonosIFORDI1,275I2018-10-05 | USD | 171 | 1,37 | 176 | 1,44 |
| US59217HAL15 - BonosIMET LIFEI1,150I2019-04-10 | USD | 128 | 1,03 | 0 | 0,00 |
| US651639AN69 - BonosINEM NEWMONT MININGI1,750I2021-12- | USD | 175 | 1,41 | 177 | 1,44 |
| US71647NAF69 - BonosIPETROBRASI2,187I2023-05-20 | USD | 125 | 1,01 | 124 | 1,01 |
| XS1207058733 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI4,500I2025-03- | EUR | 108 | 0,87 | 103 | 0,84 |
| US85771PAR38 - BonosISTATOILIO,975I2018-11-08 | USD | 170 | 1,37 | 0 | 0,00 |
| XS1070074668 - BonosIVOLKSWAGENI1,062I2019-05-23 | USD | 169 | 1,36 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.761 | 14,16 | 1.633 | 13,32 |
| US025816BH19 - BonosIAMERICAN EXPRESSIO,486I2018-05-22 | USD | 127 | 1,02 | 132 | 1,07 |
| XS0267827169 - BonosIBANK OF AMERICAIO,055I2018-09-14 | EUR | 200 | 1,61 | 0 | 0,00 |
| US172967JV44 - BonosICITIGROUP INCIO,547I2018-07-30 | USD | 128 | 1,03 | 0 | 0,00 |
| USU2339CBY31 - BonosIDAIMLERCHRYSLER AGIO,470I2017-08- | USD | 0 | 0,00 | 175 | 1,43 |
| XS0922134712 - BonosIMMC FINANCE LTDI2,187I2018-04-30 | USD | 171 | 1,38 | 178 | 1,45 |
| US912656AG05 - BonosIUS STEEL CORPI3,500I2018-02-01 | USD | 0 | 0,00 | 90 | 0,74 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 626 | 5,04 | 575 | 4,69 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 2.387 | 19,20 | 2.208 | 18,01 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.387 | 19,20 | 2.208 | 18,01 |
| CH0012221716 - AccionesIABB | CHF | 146 | 1,18 | 151 | 1,23 |
| DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG | EUR | 266 | 2,14 | 241 | 1,97 |
| US0311621009 - AccionesIAMGEN | USD | 158 | 1,27 | 151 | 1,23 |
| GB0009697037 - AccionesIBABCOCK INTL GROUP PLC | GBP | 113 | 0,91 | 0 | 0,00 |
| CH0012410517 - AccionesIBALOISE HOLDING AG | CHF | 167 | 1,35 | 169 | 1,38 |
| DE000BASF111 - AccionesIBASF | EUR | 270 | 2,17 | 162 | 1,32 |
| US1510201049 - AccionesICELGENE CORP | USD | 185 | 1,49 | 170 | 1,39 |
| US17275R1023 - AccionesICYSCO SYSTEMS INC | USD | 100 | 0,80 | 96 | 0,78 |
| US1912161007 - AccionesICOCA COLA COMPANY | USD | 229 | 1,84 | 236 | 1,92 |
| FR0000120644 - AccionesIDANONE | EUR | 199 | 1,60 | 197 | 1,61 |
| GB00B0744359 - AccionesISSERTA PLC | GBP | 75 | 0,60 | 77 | 0,63 |
| CH0001752309 - AccionesIFISCHER GEORG | CHF | 157 | 1,26 | 127 | 1,04 |
| US3755581036 - AccionesIGILEAD SCIENCES INC | USD | 137 | 1,10 | 124 | 1,01 |
| US4592001014 - AccionesIIBM | USD | 92 | 0,74 | 101 | 0,82 |
| US48242W1062 - AccionesIKBR INC | USD | 61 | 0,49 | 53 | 0,43 |
| US5010441013 - AccionesITHE KROGER | USD | 85 | 0,68 | 102 | 0,83 |
| FR0000120321 - AccionesILOREAL | EUR | 135 | 1,09 | 137 | 1,12 |
| US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP. | USD | 189 | 1,52 | 181 | 1,48 |
| CH0038863350 - AccionesINESTLE | CHF | 142 | 1,14 | 76 | 0,62 |
| US6541061031 - AccionesINIKE INC | USD | 88 | 0,71 | 103 | 0,84 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| CH0012005267 - AccionesINOVARTIS | CHF | 217 | 1,75 | 219 | 1,78 |
| US6701002056 - AccionesINOVO NORDISK | USD | 82 | 0,66 | 150 | 1,22 |
| CH0000816824 - AccionesIOC OERLIKON CORP AG | CHF | 143 | 1,15 | 127 | 1,03 |
| US68389X1054 - AccionesIORACLE CORP | USD | 164 | 1,32 | 176 | 1,43 |
| FR0000120693 - AccionesIPERNOD RICARD SA | EUR | 117 | 0,94 | 117 | 0,96 |
| US7170811035 - AccionesIPFIZER ING | USD | 121 | 0,97 | 118 | 0,96 |
| NL0000009538 - AccionesIPHILIPS ELECTRONIC | EUR | 175 | 1,41 | 155 | 1,27 |
| US7475251036 - AccionesIQUALCOMM | USD | 132 | 1,06 | 145 | 1,18 |
| DE0007164600 - AccionesISAP AG | EUR | 139 | 1,12 | 137 | 1,12 |
| AN8068571086 - AccionesISCHLUMBERGER LTD | USD | 177 | 1,43 | 115 | 0,94 |
| DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG | EUR | 298 | 2,40 | 241 | 1,96 |
| GB00BDSFG982 - AccionesITECHNIP SA | EUR | 47 | 0,38 | 47 | 0,39 |
| GB0008847096 - AccionesITESCO PLC | GBP | 106 | 0,85 | 96 | 0,78 |
| FR0000120271 - AccionesITOTAL FINA ELF SA | EUR | 182 | 1,46 | 173 | 1,41 |
| US92857W3088 - AccionesIVODAFONE | USD | 193 | 1,55 | 201 | 1,64 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 5.287 | 42,53 | 4.871 | 39,72 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 5.287 | 42,53 | 4.871 | 39,72 |
| LU0261946445 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT | EUR | 300 | 2,41 | 291 | 2,38 |
| TOTAL IIC | | 300 | 2,41 | 291 | 2,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 7.974 | 64,14 | 7.370 | 60,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 10.270 | 82,62 | 9.689 | 79,02 |

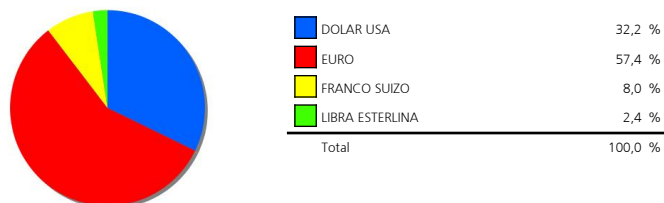
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

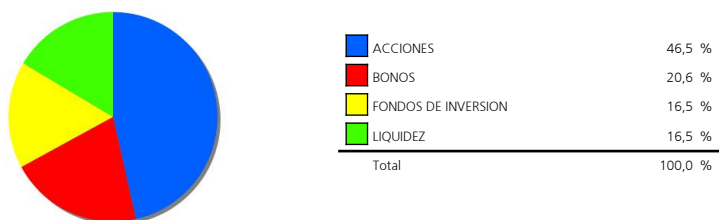
Sector Económico



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 |
|--|--------------------|------------------------------|--------------------------|
| EURO- DOLAR | Compra FuturoEURO- | 1.883 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 1.883 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1.883 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

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, uno con un volumen de inversión de 6.213.746,87 euros que supone el 50,00% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 6.213.746,87 euros que supone el 49,99% sobre el patrimonio de la IIC.

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

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 1.226,06 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.

h.) La sociedad invierte o ha podido invertir en productos financieros comercializados por alguna empresa del grupo UBS. El comercializador ha podido recibir remuneración por el desempeño de sus funciones sin que esto haya podido suponer un mayor coste para la sociedad. En este sentido, el grupo UBS adicionalmente a las comisiones explicitadas a lo largo de éste informe, podría haber percibido durante este trimestre comisiones como consecuencia de la comercialización de productos financieros. Dichas comisiones han sido generadas, en su mayoría, como consecuencia de los acuerdos de comercialización de UBS AG con terceros. El objetivo de dichos acuerdos es generar el máximo valor añadido a los clientes de UBS mediante el acceso al universo global de productos financieros una vez llevado a cabo un análisis sistemático de los mismos con el objetivo de seleccionar los mejores en su beneficio. Asimismo el hecho de acceder a dichos productos de la mano de un grupo global como UBS permite al cliente beneficiarse de los mejores precios y soluciones, ventajas de las que no disfrutaría accediendo de forma individual. Los importes por estos conceptos durante el presente ejercicio y su porcentaje sobre el patrimonio medio ascienden a:

Primer Trimestre: 627,41 euros (0,01%)

Segundo Trimestre: 632,77 euros (0,01%)

Tercer Trimestre: 669,73 euros (0,01%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

Los mercados financieros prolongaron durante el mes de agosto a grandes rasgos las dinámicas del mes anterior, marcadas por el enfriamiento de las expectativas de inflación y de normalización de las políticas monetarias y por la debilidad del dólar estadounidense. En septiembre a pesar de que la inflación sigue por debajo del objetivo del 2% en EE.UU, la favorable evolución de la actividad económica y de la creación de empleo, así como el repunte del precio del petróleo, proporcionaron a las autoridades monetarias argumentos para seguir dando pasos en una prudente y gradual normalización de sus políticas. El BCE se comprometió a anunciar el 26 de Octubre un ajuste de su programa de compra de bonos mientras la Reserva Federal hizo oficial su plan de reducción de su balance mediante la disminución progresiva de los intereses y vencimientos reinvertidos.

Los mercados de bonos sufrieron fuertes movimientos durante el trimestre. El resultado final fue el descenso de las curvas de tipos y la compresión adicional de los diferenciales crediticios por la búsqueda ávida de rentabilidad por los inversores conservadores, que hicieron que todos los segmentos de Renta Fija acumularan rentabilidades positivas en el trimestre. La Deuda Pública y los bonos IG acumularon entre un 0,43% y un 1,14% de revalorización. No obstante, si se cumplen las previsiones de UBS de un repunte de las curvas de tipos al reiterar la Fed y el BCE sus planes para salir de la Expansión Cuantitativa, los retornos de los bonos serán pobres en los próximos meses.

Pese a las consolidaciones del mercado europeo en los meses de julio, agosto e incluso principios de septiembre, las bolsas mundiales cerraron el trimestre con fuertes alzas, impulsadas por un entorno de buenas noticias económicas y empresariales. Europa, EE.UU. y Japón consiguieron acumular en el trimestre rentabilidades cercanas al 4,00%, siendo los mercados emergentes los claros ganadores, que continuaron con el buen tono de este año, con rentabilidades del 7,02% en el trimestre.

En cuanto a las divisas, la libra y el dólar ampliaron su depreciación frente al euro, siendo más relevante el movimiento del dólar al perder un 3.40% en el trimestre en su cruce con el euro.

De cara al último trimestre del año no prevemos cambios significativos en esta dinámica favorable en los mercados financieros. Sin signos de desaceleración en el ciclo económico -incluso lo contrario a tenor de los índices de clima empresarial en máximos-, con las compañías demostrando su capacidad de elevar sus beneficios en este contexto y unas políticas monetarias aún muy expansivas, mantenemos una estrategia de inversión que prefiere la acciones a los bonos y que busca combinar la búsqueda de las atractivas oportunidades que aún persisten con una adecuada diversificación que reduzca el impacto de la materialización de algún riesgo imprevisto.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 12.428.352 EUR, lo que supone un incremento de 165.965 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 122, no habiendo variación con respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 48,56% en renta variable, lo que implica un incremento del 2,58% con respecto al trimestre anterior, consecuencia de las subidas de los mercados durante el periodo. Esta variación se ha producido principalmente en activos de riesgo de Europa. Alrededor de un 20,1 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en UBS GESTION SGIIC SA (13,95%), FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX (2,41%) , siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 16,37%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 98.538 EUR. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 3,54% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,3 %, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

En términos generales, en 2017 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de los bonos de baja calidad crediticia y emergentes. En cuanto a la renta variable, todas las principales áreas geográficas se han comportado muy bien, con retornos que alcanzan el doble dígito en todas las clases de activo. Destaca sobre las demás, la renta variable emergente, que un año más alcanza rentabilidades por encima del 20%. Cabe destacar, el fuerte movimiento que hemos visto en las principales divisas, sobretudo la devaluación del USD contra el resto de divisas. En su cruce contra el euro, el dólar se ha depreciado algo más del 12%, lastrando la rentabilidad de aquellas carteras que no tenían este riesgo divisa cubierto. En el año, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 4,45%, siendo en el trimestre de un 1,35 %. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable en línea con la estrategia del perfil, por lo que la rentabilidad de la SICAV no muestra diferencias significativas con su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0,15%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,02%.

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.