



APROIN 3000 SICAV SA

Nº Registro CNMV: 1951

Informe TRIMESTRAL del 1er. Trimestre de 2019

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: 28/09/2001

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	400.670,00	397.882,00
Nº de accionistas	124	128
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	2.547	6,3576	5,6292	6,4196
2018	2.264	5,6893	5,5784	6,7736
2017	2.406	6,4990	6,4989	6,8166
2016	3.135	6,5947	5,8462	6,6090

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		
0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,49	1,18	0,49	2,26
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)

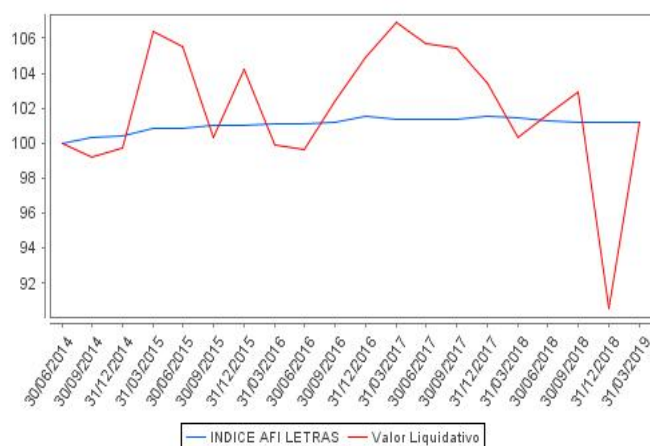
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
11,75	11,75	-11,99	1,20	1,38	-12,46	-1,45	0,68	3,84

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

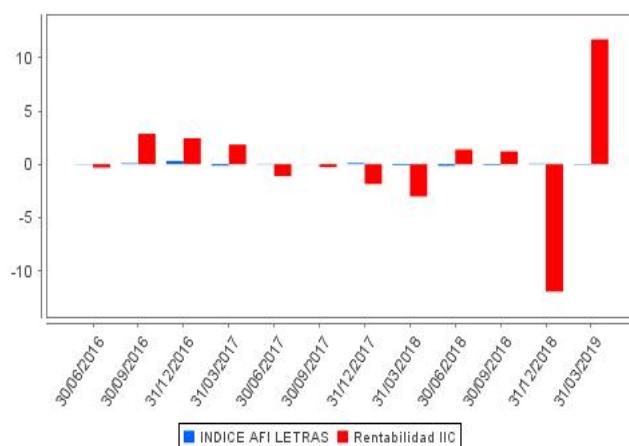
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,40	0,40	0,44	0,46	0,49	1,89	1,74	1,47	1,62

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	2.172	85,28	1.747	77,16
* Cartera interior	64	2,51	57	2,52
* Cartera exterior	2.108	82,76	1.690	74,65
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	342	13,43	495	21,86
(+/-) RESTO	33	1,30	22	0,97
TOTAL PATRIMONIO	2.547	100,00	2.264	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)	2.264	2.594	2.264	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,71	-0,83	0,71	-186,82
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	10,87	-12,79	10,87	-581,05
(+) Rendimientos de gestión	11,23	-12,40	11,23	-556,03
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-24,46
+ Dividendos	0,13	0,12	0,13	5,24
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,39	-5,15	6,39	-225,56
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,42	-0,84	0,42	-150,48
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	4,20	-6,62	4,20	-164,09
+- Otros resultados	0,08	0,08	0,08	3,32
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,39	-0,36	-25,02
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,19	-0,18	-1,11
- Comisión de depositario	-0,03	-0,06	-0,03	-41,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	5,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,06	6,84
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	5,06
(+) 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)	2.547	2.264	2.547	

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

3. Inversiones financieras

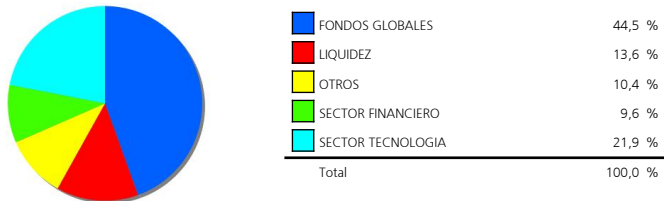
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	25	0,99	24	1,07
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	39	1,52	33	1,46
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		64	2,51	57	2,53
TOTAL RENTA VARIABLE		64	2,51	57	2,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		64	2,51	57	2,53
US0268747849 - AccionesIAMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	13	0,51	12	0,52
US01609W1027 - AccionesIALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	58	2,28	43	1,89
US02079K1079 - AccionesIALPHABET	USD	52	2,05	0	0,00
US0231351067 - AccionesIAMAZON	USD	113	4,42	93	4,11
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	18	0,69	14	0,63
FR0000120628 - AccionesIAXA	EUR	20	0,79	0	0,00
US1729674242 - AccionesICITIGROUP INC	USD	90	3,53	74	3,26
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	39	1,54	19	0,86
US3696041033 - AccionesIGENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	34	1,32	25	1,10
US40412C1018 - AccionesIHCA INC	USD	35	1,37	0	0,00
FR0000125346 - AccionesILINGENICO	EUR	25	1,00	0	0,00
CH0025751329 - AccionesILOGITECH INTERNATIONAL S.A	CHF	19	0,75	0	0,00
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	81	3,19	69	3,03
US64110L1061 - AccionesINETFLIX INC	USD	56	2,21	41	1,83
US67066G1040 - AccionesINVIDIA	USD	43	1,67	31	1,37
US6974351057 - AccionesIPALO ALTO NETWORKS INC	USD	43	1,70	0	0,00
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	33	1,28	30	1,32
US8522341036 - AccionesISQUARE INC	USD	0	0,00	29	1,29
FR0000120271 - AccionesITOTAL FINA ELF SA	EUR	58	2,29	54	2,40
DE0007664039 - AccionesIVOLKSWAGEN	EUR	33	1,29	33	1,44
US9297401088 - AccionesIWABTEC CORP	USD	1	0,05	0	0,00
US9497461015 - AccionesIWELLS FARGO &CO	USD	30	1,18	28	1,23
DE0007472060 - AccionesIWIRECARD AG	EUR	10	0,39	48	2,11
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		904	35,50	643	28,39
TOTAL RENTA VARIABLE		904	35,50	643	28,39
LU0433182507 - ParticipacionesIAMUNDI LUXEMBOURG	EUR	19	0,75	18	0,78
LU0968466655 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	51	2,27
LU1310447989 - ParticipacionesICAPITAL INTERNATIONAL	EUR	54	2,11	47	2,09
LU0380865021 - ParticipacionesIDB X-TRACKERS	EUR	164	6,43	145	6,42
IE00BKM4GZ66 - ParticipacionesIBLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	63	2,47	0	0,00
LU0346390866 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	USD	124	4,87	62	2,76
LU0971935258 - ParticipacionesIFRANKLIN TEMPLETON	USD	0	0,00	49	2,18
LU1047639791 - ParticipacionesIHENDERSON GLOBAL	EUR	71	2,77	63	2,77
LU0512128199 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	52	2,06	50	2,21
LU1747644687 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	228	8,94	158	6,99
LU0329631708 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	30	1,18	26	1,13
FR0011571371 - ParticipacionesIODOO ASSET MANAGEMENT	EUR	84	3,30	73	3,23
LU0474968293 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	30	1,16	26	1,13
LU1279334723 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	21	0,83	18	0,80
LU0104884605 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	33	1,30	28	1,25
LU0984026590 - ParticipacionesIPIONNER	EUR	54	2,13	48	2,11
LU0106235459 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	71	2,80	66	2,90
LU1520734028 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	26	1,03	23	1,02
LU0999558058 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	77	3,04	70	3,10
LU0929189982 - ParticipacionesILEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	25	1,11
TOTAL IIC		1.201	47,17	1.046	46,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.105	82,67	1.689	74,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.169	85,18	1.746	77,17

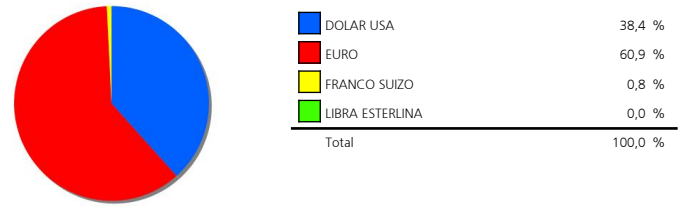
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

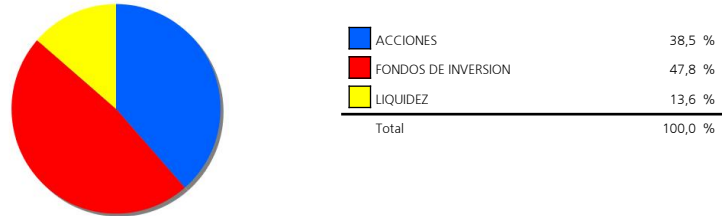
Sector Económico



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 Futuro DJ EUROSTOXX	128	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Futuro SP 500 INDICE 50I	122	Inversión
Total subyacente renta variable		250	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-	637	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		637	
TOTAL OBLIGACIONES		887	

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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.434.658,78 euros que supone el 95,58% 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 305.035,22 suponiendo un 12,45% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 488,12 euros durante el periodo de referencia, un 0,02 % sobre el patrimonio medio.

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.

La recuperación de las bolsas mundiales que comenzó en el mes de enero se ha ido consolidando a lo largo del trimestre, completando el mejor inicio de año de la última década. Esto fue motivado principalmente por el menor riesgo de guerra comercial entre Estados Unidos y China, el mensaje más acomodaticio de la Fed con respecto a los tipos de interés a corto plazo, y la

reducción de las probabilidades de un Brexit sin acuerdo.

Los índices bursátiles de EE.UU. y la Zona Euro acumulan ya subidas superiores al 10% en el año. Este buen comportamiento de la renta variable ha ido acompañado de subidas superiores al 3% de la renta fija corporativa, impulsadas por la compresión adicional de los diferenciales crediticios y por el descenso de las rentabilidades de la deuda pública

En línea con nuestras expectativas, los indicadores económicos comienzan a mostrar signos de inflexión, apuntando a una vuelta al ritmo de crecimiento tendencial en la segunda mitad del año. Los contundentes estímulos lanzados por el gobierno chino, las políticas fiscales expansivas en muchos países y el aumento sostenido del consumo gracias a la positiva dinámica en los mercados laborales respaldan la previsión de una continuación del ciclo global. Mientras tanto, riesgos políticos como el proteccionismo comercial o el Brexit parecen alejarse de los escenarios más negativos, aunque tampoco tengan visos de resolución inmediata.

Pero la gran sorpresa positiva vino en marzo de los bancos centrales. El BCE retrasó la fecha prevista de la primera subida de tipos a 2020 y adelantó el anuncio de una nueva línea de financiación a la banca. La Reserva Federal, por su parte, indicó que no espera subir tipos en lo que queda de año y que dejará de reducir su balance a partir de septiembre, lo que implica una compra de 20.000 millones de dólares adicionales de bonos del Tesoro cada mes para compensar la amortización de las titulaciones hipotecarias. Estos anuncios provocaron una notable caída de las rentabilidades de la deuda pública en todos los plazos, relajando aún más las condiciones monetarias y crediticias globales, un elemento crucial para prolongar el ciclo económico y financiero.

Tras el fuerte rebote del primer trimestre, con los múltiplos bursátiles de nuevo en el nivel que preveíamos para esta fase madura del ciclo, el potencial de los índices es aún positivo pero dependerá de la velocidad de recuperación de los beneficios. El mercado de renta fija descuenta ahora un escenario "ideal" sin recesión, con baja inflación y sin subidas de tipos en lo que reste de ciclo, por lo que los riesgos al alza y a la baja parecen más simétricos desde este punto.

Es por esto que, con una relación rentabilidad/riesgo algo menos atractiva, hemos decidido recoger algunos beneficios y proponer un posicionamiento táctico en una exposición neutral a las acciones globales, manteniendo un sesgo temático a largo plazo en tecnología, sanidad y el desarrollo de los países emergentes y la preferencia por las bolsas chinas. Quisiéramos ver confirmado nuestro escenario de reaceleración y más claridad en los riesgos políticos (aranceles, Brexit, elecciones europeas) antes de volver a aumentar la exposición al riesgo.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 2,547,316 EUR, lo que supone un incremento de 283,626 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 124, disminuyendo en 4 accionistas respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 84.42% en renta variable, lo que implica un incremento del 13.73% con respecto al trimestre 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 Japón y EE.UU. Alrededor de un 2.06 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT (10.99%), DB X-TRACKERS (6.42%) y FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX (4.86%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 47.17%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 10,329 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 44.22%. 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 8.96% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.19%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

Durante el inicio de 2019, la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva en todas las clases de activo. Dentro de esta tendencia alcista generalizada, destaca el comportamiento de los bonos corporativos y de baja calidad crediticia. La estabilización de la curva de tipos, en cambio, ha lastrado el rendimiento de los bonos gubernamentales, cuya rentabilidad ha sido menor en términos relativos. En cuanto a la renta variable, ha sido un primer trimestre excepcional, destacando Europa y EE.UU., en el que se ha recuperado lo perdido en el periodo anterior. En el trimestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 11.75%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. Los buenos resultados de las bolsas a nivel mundial son la razón principal para este buen rendimiento de la cartera, que ha conseguido batir a su referencia. La mayor exposición a la renta variable, así como la buena distribución de la cartera, con una mayor presencia en EE.UU. y Europa y la selección de subyacentes han contribuido positivamente.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.40%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.07%.

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.