



<b>Gestora</b>	UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositorio</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO UBS	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	PWC	<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:** 13/09/2013

**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: 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 o 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	92.031,00	92.027,00
Nº de accionistas	117	113
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	2.446	26,5808	24,7481	26,9415
2018	2.292	24,9078	24,6794	28,3156
2017	2.558	27,7543	27,3196	27,9794
2016	2.786	27,7679	27,7679	27,7679

#### 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		
0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
		0,04	0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,32	0,36	0,32	0,82
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)

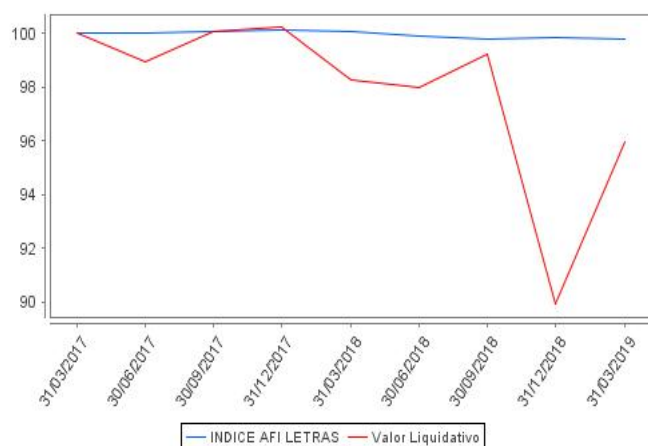
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
6,72	6,72	-9,33	1,24	-0,30	-10,26			

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

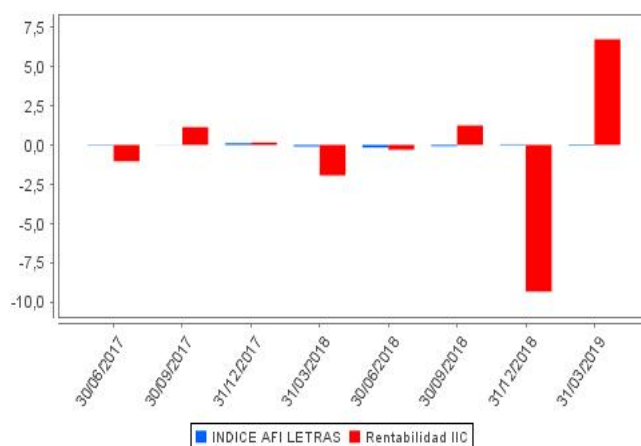
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,43	0,43	0,45	0,49	0,47	1,88	1,61	0,00	0,00

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.

**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	1.366	55,85	2.021	88,18
* Cartera interior	291	11,90	415	18,11
* Cartera exterior	1.072	43,83	1.600	69,81
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,12	6	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	798	32,62	255	11,13
(+/-) RESTO	282	11,53	16	0,70
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.446</b>	<b>100,00</b>	<b>2.292</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>2.292</b>	<b>2.528</b>	<b>2.292</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-289,27
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	6,39	-9,88	6,39	-617,96
(+) Rendimientos de gestión	6,70	-9,56	6,70	-624,47
+ Intereses	0,10	0,06	0,10	78,50
+ Dividendos	0,00	0,09	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,41	-0,35	0,41	-217,97
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,06	-1,55	1,06	-169,26
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	5,04	-7,62	5,04	-166,67
+- Otros resultados	0,09	-0,19	0,09	-149,07
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,32	-0,31	6,51
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,08	-0,07	-1,41
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	12,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,14	-0,14	-1,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,06	-3,28
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.446</b>	<b>2.292</b>	<b>2.446</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

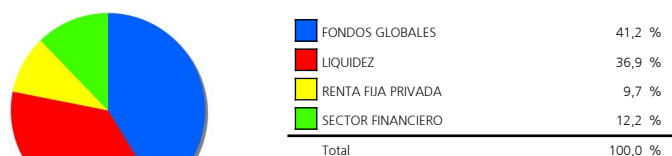
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0140072002 - ParticipacionesIABACO CAPITAL SGIIC S.A	EUR	92	3,76	87	3,81
ES0112819018 - ParticipacionesITREA ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0158457038 - AccionesLIERDE SICAV	EUR	137	5,59	122	5,33
ES0169841030 - AccionesPIGMANON	EUR	0	0,00	142	6,21
<b>TOTAL IIC</b>		<b>229</b>	<b>9,35</b>	<b>351</b>	<b>15,35</b>
ES0109867004 - ParticipacionesIARCANO VALORES	EUR	62	2,54	62	2,71
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>62</b>	<b>2,54</b>	<b>62</b>	<b>2,71</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>291</b>	<b>11,89</b>	<b>413</b>	<b>18,06</b>
XS1044578273 - BonosIDANSKE BANKI2,875I2020-04-06	EUR	101	4,11	99	4,31
FR0011697028 - BonosELECTRICITE DE FRANCIS,000I2026-01- Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	106	4,31	98	4,26
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>207</b>	<b>8,42</b>	<b>197</b>	<b>8,57</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>207</b>	<b>8,42</b>	<b>197</b>	<b>8,57</b>
LU1339880095 - ParticipacionesLA FRANCAISE DES	EUR	0	0,00	128	5,58
LU0646914142 - ParticipacionesIARCANO VALORES	EUR	129	5,28	127	5,52
DE0005933931 - ParticipacionesIINDEXHAGE INVESTMENT AG	EUR	0	0,00	33	1,43
DE0005933923 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	31	1,37
IE00B0M62X26 - ParticipacionesISHARES PLC	EUR	128	5,22	126	5,50
IE00BCLWRD08 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	199	8,66
LU0908067001 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	90	3,67	86	3,74
LU0289472085 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	123	5,04	121	5,30
IE00B68XV540 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	142	5,81	139	6,06
LU0104884605 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	0	0,00	47	2,06
IE0032875985 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	254	10,37	248	10,81
LU0975849075 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	0	0,00	120	5,23
<b>TOTAL IIC</b>		<b>866</b>	<b>35,39</b>	<b>1.405</b>	<b>61,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.073</b>	<b>43,81</b>	<b>1.602</b>	<b>69,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.364</b>	<b>55,70</b>	<b>2.015</b>	<b>87,89</b>

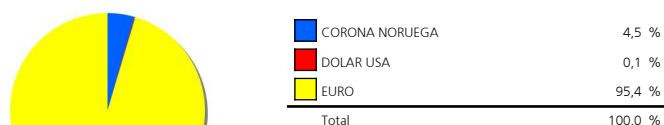
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

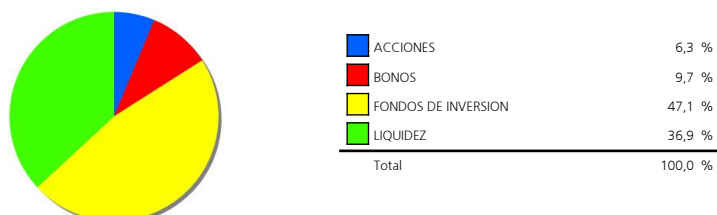
##### Sector Económico



##### Divisas



##### Tipo de Valor



#### 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

	<b>Instrumento</b>	<b>Importe nominal comprometido</b>	<b>Objetivo de la inversión</b>
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.5%	Venta FuturoIBUNDESREPUB	163	Cobertura
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>163</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>163</b>	

#### 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 sociedad tiene un contrato de asesoramiento con ICAPITAL AF EAFI,S.A por el que paga una comisión fija del 0.35% anual sobre el patrimonio asesorado, se devenga diariamente y se liquida trimestralmente.

#### 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 1.415.823,92 euros que supone el 57,88% sobre el patrimonio de la IIC., y con un volumen de inversión de 584.803,19 euros que supone el 23,91% sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la 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 517,51 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 aumentar la exposición al riesgo. El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 2,446,253 EUR, lo que supone un incremento de 154,066 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 117, aumentando en 4 accionistas respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 9.07% en renta variable, lo que implica una disminución del 42.29% con respecto al trimestre 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 Europa y Europa. Alrededor de un 42.31 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en PIMCO GLOBAL FUNDS (10.37%), JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGMT (8.71%) y ARCANO VALORES (7.82%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 47.29%. Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 25,594 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 81.39%. Durante el trimestre se ha producido un incumplimiento en la IIC. El coeficiente máximo en cuentas del depositario UBS BANK (20% del patrimonio) se ha excedido en la cuenta de euros ( %) y está en vías de corrección.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 4.82% 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 6.72%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. A pesar de esto, La buena distribución de la cartera entre las distintas clases de activo, así como la selección de subyacentes, ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.43%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.12%.

A fecha del informe la IIC mantiene un 7.82% del patrimonio invertido en las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: ARCANO EUROPEAN INC.FUND I IBA, ARCANO CAPITAL X FCR. La sociedad ha mantenido inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, con el fin de conseguir una mejor diversificación y una mejora del perfil rentabilidad-riesgo.

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.