



## INFIPER 2 VALORES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2525

Informe TRIMESTRAL del 1er. Trimestre de 2019

<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:** 19/09/2002

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades  
Vocación Inversora: Global  
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

#### Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación:** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	3.366.622,00	3.366.628,00
Nº de accionistas	123	129
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	4.817	1,4308	1,3731	1,4402
2018	4.629	1,3748	1,3748	1,5613
2017	5.018	1,4904	1,3302	1,4940
2016	4.479	1,3303	1,1859	1,3428

#### 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		
0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
		0,02			0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,97	0,83	1,97	2,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,28	-0,03	-0,13

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)

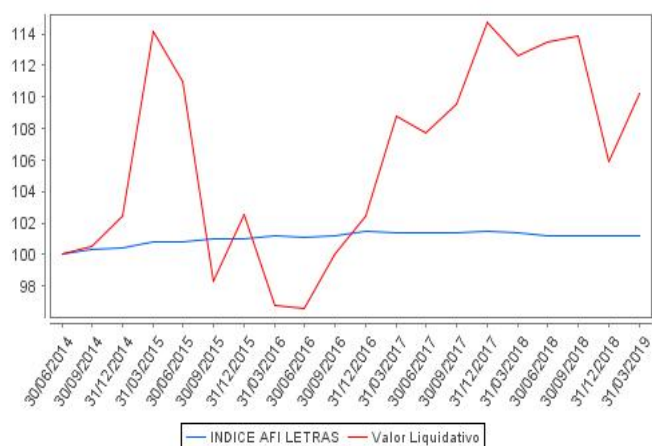
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
4,07	4,07	-7,06	0,34	0,81	-7,75	12,03	-0,13	3,55

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

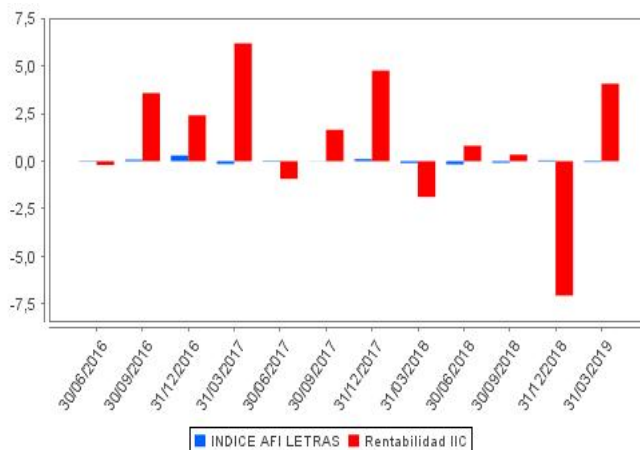
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,32	0,32	0,26	0,33	0,38	1,43	1,53	1,48	1,61

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	3.792	78,72	2.450	52,93
* Cartera interior	0	0,00	1.800	38,89
* Cartera exterior	3.792	78,72	650	14,04
* 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)	975	20,24	2.028	43,81
(+/-) RESTO	50	1,04	151	3,26
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.817</b>	<b>100,00</b>	<b>4.629</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>4.629</b>	<b>4.980</b>	<b>4.629</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	82,35
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	4,00	-7,37	4,00	-182,16
(+) Rendimientos de gestión	4,17	-7,18	4,17	-177,67
+ Intereses	0,00	-0,03	0,00	-95,59
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,08	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	4,14	-7,27	4,14	-156,50
+- Otros resultados	0,03	0,02	0,03	74,42
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,19	-0,17	-4,49
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	-2,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	14,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-13,21
- 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>4.817</b>	<b>4.629</b>	<b>4.817</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

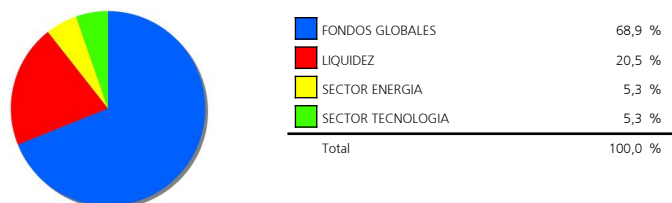
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - REPOIUBS_EUROPEI0,600I2019-01-02	EUR	0	0,00	1.800	38,89
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.800</b>	<b>38,89</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.800</b>	<b>38,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.800</b>	<b>38,89</b>
LU1548499802 - ParticipacionesIALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	381	7,90	0	0,00
FR0007038138 - ParticipacionesIAMUNDI	EUR	649	13,47	650	14,03
LU0568620131 - ParticipacionesIAMUNDI LUXEMBOURG	EUR	302	6,27	0	0,00
LU1683287889 - ParticipacionesICREDIT SUISSE GROUP	EUR	256	5,31	0	0,00
LU0605514057 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	284	5,89	0	0,00
IE00B3XVC048 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	219	4,55	0	0,00
LU1018909611 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	214	4,44	0	0,00
LU1303370156 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	265	5,50	0	0,00
LU1687291036 - ParticipacionesINN INVESTMENT PARNERS	EUR	100	2,09	0	0,00
LU1279334723 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	255	5,29	0	0,00
IE00B42N9S52 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	EUR	292	6,06	0	0,00
LU0199356550 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	251	5,22	0	0,00
LU0747140647 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	51	1,05	0	0,00
LU1849566168 - ParticipacionesITHREADNEEDLE LUX AMERICA	EUR	274	5,68	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.793</b>	<b>78,72</b>	<b>650</b>	<b>14,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.793</b>	<b>78,72</b>	<b>650</b>	<b>14,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.793</b>	<b>78,72</b>	<b>2.450</b>	<b>52,92</b>

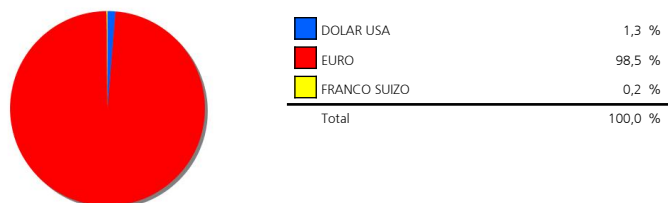
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

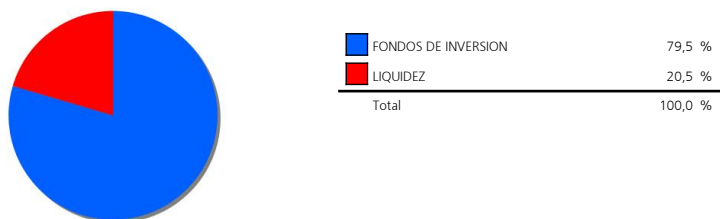
##### Sector Económico



##### Divisas



##### Tipo de Valor



### 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

d.) Como consecuencia de la recompra de acciones, el pasado 21 de febrero de 2.019 se produjo una situación de endeudamiento, con un máximo del 7,14% sobre el patrimonio de la entidad de referencia. La situación quedó regularizada el 22 de febrero de 2.019.

## 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 tres Accionistas significativos con un volumen de inversión que supone el 37,80, el 23,81% y el 38,39% 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 202.982,38 suponiendo un 4,29% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 10.800.000,00 euros, suponiendo un 2,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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: 1.137,90 euros (0,02%)

## 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 4,817,085 EUR, lo que supone un incremento de 188,538 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 123, disminuyendo en 6 accionistas respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 58.97% en renta variable, lo que implica un incremento del 58.97% con respecto al trimestre anterior. Alrededor de un 0.00 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en AMUNDI (13.47%), JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGMT (9.93%) y ALLIAN GLOBAL INVESTORS (7.9%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 78.71%

Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 67.11%. 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 (20.25 %) y está en vías de corrección.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 4.60% 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 4.07%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. Pese a los buenos resultados de las bolsas a nivel mundial, especialmente en Europa y EEUU, la menor exposición a renta variable con respecto al perfil, así como la selección de subyacentes, las apuestas tácticas y los movimientos en divisas han contribuido negativamente, impidiendo que la rentabilidad de la cartera bata a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.32%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.14%.

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.