



NOCEDAL INVERSIONES 2002 SICAV

Nº Registro CNMV: 2745

Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2019

Gestora	UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
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: 31/03/2003

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	4.959.660,00	4.849.267,00
Nº de accionistas	275	284
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	29.952	6,0390	5,7971	6,0390
2018	28.172	5,8096	5,8045	6,0081
2017	34.248	5,9906	5,8864	6,0109
2016	28.009	5,8855	5,5396	5,8893

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		
0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,03	0,00	0,03	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	0,00	-0,14	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	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
3,95	1,31	2,60	-1,91	0,62	-3,02	1,79	3,63	1,59

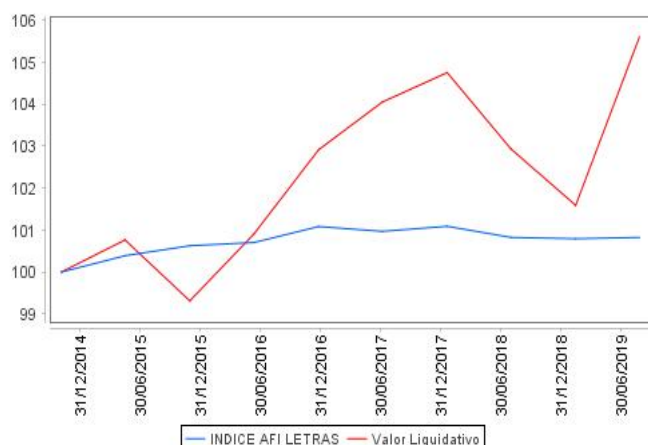
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,53	0,27	0,26	0,26	0,26	1,05	1,02	1,03	1,00

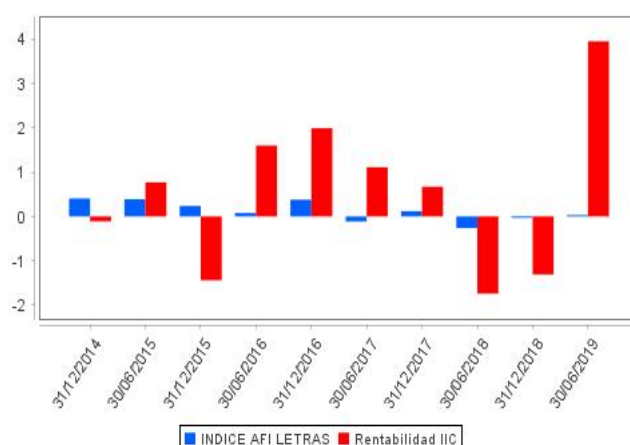
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	28.883	96,43	24.289	86,21
* Cartera interior	5.598	18,69	1.383	4,91
* Cartera exterior	23.119	77,19	22.653	80,41
* Intereses de la cartera de inversión	166	0,55	253	0,90
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	972	3,25	3.839	13,63
(+/-) RESTO	97	0,32	45	0,16
TOTAL PATRIMONIO	29.952	100,00	28.173	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)	28.172	30.636	28.172	
+- Compra/venta de acciones (neto)	2,31	-7,02	2,31	-131,79
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	3,86	-1,23	3,86	-5,71
(+) Rendimientos de gestión	4,36	-0,74	4,36	-219,76
+ Intereses	0,92	1,21	0,92	-26,56
+ Dividendos	0,04	0,03	0,04	1,28
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,37	-1,37	3,37	-336,76
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,17	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,45	-0,51	-0,45	-15,79
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,47	-0,27	0,47	-271,30
+- Otros resultados	0,01	0,00	0,01	429,37
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,49	-0,50	152,84
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-4,98
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,31	-0,31	-0,31	-2,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	0,35
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	165,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	61,21
+ 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	-15,56
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	76,77
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.952	28.172	29.952	

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	%
ES00000126A4 - BonosIREINO DE ESPA#A11,800I2024-11-30	EUR	181	0,61	172	0,61
ES0000106635 - BonosIBASQUE GOVERNMENTI1,125I2029-04-30	EUR	53	0,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		234	0,79	172	0,61
ES00000126W8 - BonosIREINO DE ESPA#A10,550I2019-11-30	EUR	156	0,52	156	0,55
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		156	0,52	156	0,55
ES0813211010 - BonosIBBVAI1,500I2024-03-29	EUR	421	1,41	0	0,00
ES0213056007 - BonosIBANCO MARE NOSTRUMI9,000I2021-11-16	EUR	119	0,40	117	0,42
ES0268675032 - BonosLIBERBANK, S.AI6,875I2022-03-14	EUR	218	0,73	105	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		758	2,54	222	0,79
ES0305031009 - BonosIORTIZ CONSTRUC Y PROI7,000I2019-07-03	EUR	200	0,67	203	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	0,67	203	0,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.348	4,52	753	2,67
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEI0,490I2019-07-01	EUR	3.610	12,05	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.610	12,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.958	16,57	753	2,67
ES0108686009 - ParticipacionesIALPHA PLUS GESTORA	EUR	164	0,55	319	1,13
ES0164989008 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	315	1,05	0	0,00
ES0182631004 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	160	0,54	311	1,10
TOTAL IIC		639	2,14	630	2,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.597	18,71	1.383	4,90
IT0005250946 - BonosIBUONI POLIENALI DELI0,175I2020-06-15	EUR	0	0,00	50	0,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	50	0,18
IT0005250946 - BonosIBUONI POLIENALI DELI0,175I2020-06-15	EUR	50	0,17	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		50	0,17	0	0,00
XS1967635621 - BonosIABERTISI1,500I2024-03-27	EUR	209	0,70	0	0,00
XS1960252606 - BonosIABENGOA INTERNACIONAI0,062I2023-03-31	EUR	1	0,00	0	0,00
XS1584123225 - BonosIABENGOA INTERNACIONAI0,062I2023-03-31	EUR	0	0,00	0	0,00
NL0000116150 - BonosIAEGONIO,115I2080-07-15	EUR	94	0,31	100	0,36
FR0011965177 - BonosIAIR FRANCEI3,875I2021-06-18	EUR	424	1,42	518	1,84
DE000A13R7Z7 - BonosIALLIANZ AGI3,375I2024-09-18	EUR	220	0,73	207	0,73
US03512TAC53 - BonosIANGLOGOLD HOLDINGS PI2,562I2022-08-01	USD	138	0,46	133	0,47
US037833AK68 - BonosIAPPLE COMPUTER INCI1,200I2023-05-03	USD	355	1,19	422	1,50
XS1134780557 - BonosIARYZTA AGI0,000I2020-03-28	EUR	92	0,31	93	0,33
US00206RBN17 - BonosIAT & T CORPI1,312I2022-09-01	USD	531	1,77	503	1,78
US05351WAA18 - BonosIAVANGRID INCI1,575I2024-10-01	USD	89	0,30	84	0,30
US06849UAC99 - BonosIBARRICKI2,475I2020-01-15	USD	0	0,00	45	0,16
DE000A11QR73 - BonosIBAYERI3,750I2024-07-01	EUR	580	1,94	0	0,00
XS1788584321 - BonosIBBVA INTERNACIONAI0,070I2023-03-09	EUR	1.985	6,63	1.921	6,82
XS1055241373 - BonosIBBVA INTERNACIONAI3,500I2019-04-11	EUR	0	0,00	305	1,08
XS1200679667 - BonosIBERKSHIRE HATHAWAYI1,625I2034-12-16	EUR	110	0,37	97	0,34
XS1309436753 - BonosIBHP BILLITON PLCI4,750I2021-04-22	EUR	324	1,08	319	1,13
XS1190632999 - BonosIBNP PARIBASI2,375I2025-02-17	EUR	108	0,36	101	0,36
US05565QDP00 - BonosIBP AMOCO PLCI1,260I2022-08-19	USD	176	0,59	169	0,60
XS1201001572 - BonosIBSCH INTERNACIONAI2,500I2025-03-18	EUR	108	0,36	100	0,35
XS1679158094 - BonosILA CAIXAI1,125I2023-01-12	EUR	408	1,36	392	1,39
XS1626771791 - BonosIBANCO DE CREDITO SOCI7,750I2022-07-06	EUR	292	0,97	267	0,95
XS1266592457 - BonosIDUFRIYI2,250I2023-08-01	EUR	621	2,07	619	2,20
XS1637353001 - BonosIEIBI7,250I2021-06-28	BRL	95	0,32	91	0,32
XS1713463716 - BonosIENELI2,500I2023-11-24	EUR	202	0,67	185	0,66
XS1241053666 - BonosIEUROPCAR GROUPEI2,875I2019-06-15	EUR	0	0,00	102	0,36
XS1388625425 - BonosIFIATI3,750I2024-03-29	EUR	447	1,49	425	1,51
XS1088515207 - BonosIFIATI4,750I2022-07-15	EUR	116	0,39	110	0,39
US345397YQ02 - BonosIFORDI1,489I2022-08-03	USD	478	1,60	442	1,57
XS1821814982 - BonosIFORDIO,107I2023-11-15	EUR	475	1,59	436	1,55
XS1224710399 - BonosIGAS NATURAL INTLI3,375I2024-04-24	EUR	527	1,76	482	1,71
US369604BQ57 - BonosIGENERAL ELECTRIC COMI2,500I2021-01-21	USD	105	0,35	83	0,30
XS1042118288 - BonosIGENERAL ELECTRIC COMI0,805I2020-03-28	USD	0	0,00	85	0,30

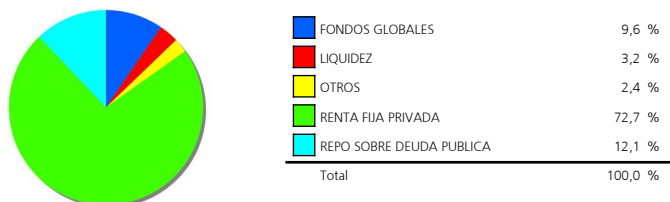
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1814065345 - BonosIGESTAMPI1,625I2021-04-30	EUR	491	1,64	453	1,61
XS1409497283 - BonosIGESTAMP FUND LUX SAI1,750I2020-05-15	EUR	231	0,77	0	0,00
US37045XCD66 - BonosIGENERAL MOTORS1,750I2024-09-07	USD	132	0,44	119	0,42
XS1598757760 - BonosIGRIFOLSI1,600I2020-05-01	EUR	496	1,66	374	1,33
US38141GVX95 - BonosIGOLDMAN SACHSI1,095I2026-10-28	USD	410	1,37	383	1,36
XS1173867323 - BonosIGOLDMAN SACHSI0,173I2022-07-26	EUR	234	0,78	230	0,82
XS1109836038 - BonosIHANNOVER REI3,375I2080-06-26	EUR	332	1,11	309	1,10
US478160BS27 - BonosIJOHNSON & JOHNSONI0,825I2021-02-01	USD	306	1,02	298	1,06
BE0002479542 - BonosIKBC GROUP NVI2,375I2019-11-25	EUR	203	0,68	204	0,72
US500769GU24 - BonosIKFWI0,937I2020-11-30	USD	483	1,61	473	1,68
USN4297BBC74 - BonosIKPN NVI3,500I2023-03-28	USD	189	0,63	180	0,64
US58933YAS46 - BonosIMERCK & CO INCI0,925I2020-02-10	USD	0	0,00	90	0,32
XS1398336351 - BonosIMERLIN PROPERTIES SOI2,225I2023-04-25	EUR	427	1,43	413	1,47
XS1512827095 - BonosIMERLIN PROPERTIES SOI1,875I2026-08-02	EUR	157	0,53	143	0,51
XS1115498260 - BonosIORANGE PLCI5,000I2026-10-01	EUR	237	0,79	214	0,76
XS1568875444 - BonosIPETROLEOS MEXICANOSI2,500I2021-08-21	EUR	0	0,00	247	0,88
XS0213101073 - BonosIPETROLEOS MEXICANOSI5,500I2025-02-24	EUR	216	0,72	210	0,74
DE000A2LQ3M9 - BonosIPNE WIND AGI4,000I2021-05-02	EUR	152	0,51	151	0,54
XS1171914515 - BonosIRABOBANKI2,750I2020-06-29	EUR	208	0,70	205	0,73
FR0013322146 - BonosIRENAULT SAI0,069I2025-03-12	EUR	764	2,55	731	2,60
FR0013260486 - BonosIRENAULT SAI0,091I2022-03-14	EUR	250	0,84	243	0,86
XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03-25	EUR	316	1,06	309	1,10
XS1334225361 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI2,125I2020-12-16	EUR	103	0,34	312	1,11
XS1219499032 - BonosIRWEI3,500I2025-04-21	EUR	211	0,70	191	0,68
XS1212469966 - BonosISCHAEFFLER FINANCE BI1,250I2020-05-15	EUR	0	0,00	100	0,36
DE000A19FW97 - BonosISCHMOLZ+BICKENBACH LI2,812I2019-07-15	EUR	74	0,25	0	0,00
USN82008AJ72 - BonosISIEMENS AGI0,850I2021-09-15	USD	304	1,01	293	1,04
XS1684385161 - BonosISOFTBANK CORPORATIONI1,562I2025-06-21	EUR	311	1,04	276	0,98
US852061AS99 - BonosISPRINTI3,000I2022-11-15	USD	230	0,77	214	0,76
XS1199954691 - BonosISYNGENTA AGI1,250I2027-09-10	EUR	94	0,32	85	0,30
US87938WAP86 - BonosITELEFONICA ITNLI2,731I2021-02-16	USD	186	0,62	182	0,65
XS1148359356 - BonosITELEFONICA EUROPI4,200I2080-12-04	EUR	0	0,00	410	1,45
XS1439749109 - BonosITEVA PHARMACEUTICALI0,375I2020-07-25	EUR	194	0,65	194	0,69
XS1211040917 - BonosITEVA PHARMACEUTICALI1,250I2022-12-31	EUR	89	0,30	90	0,32
DE000A14J587 - BonosITHYSEN KRUPPI2,500I2025-02-25	EUR	309	1,03	147	0,52
DE000A14J579 - BonosITHYSEN KRUPPI1,750I2020-08-25	EUR	295	0,99	293	1,04
XS1935256369 - BonosITIM SPAI4,000I2024-01-11	EUR	243	0,81	0	0,00
US89114QBT40 - BonosITORONTO-DOMINION BANIO,925I2020-09-11	USD	307	1,02	300	1,06
XS1195202822 - BonosITOTAL FINA ELF SAI2,625I2025-02-26	EUR	320	1,07	296	1,05
XS1893631330 - BonosIVOLKSWAGENI1,375I2023-10-16	EUR	206	0,69	198	0,70
XS1206541366 - BonosIVOLKSWAGENI3,500I2030-03-20	EUR	147	0,49	130	0,46
US94974BGF13 - BonosIWELLS FARGO &COI1,075I2020-01-30	USD	0	0,00	200	0,71
XS1708450215 - BonosIWIND TRE SPAI0,687I2024-01-20	EUR	215	0,72	169	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.382	64,75	18.895	67,09
US06849UAC99 - BonosIBARRICKI2,475I2020-01-15	USD	45	0,15	0	0,00
XS0953215349 - BonosIFIATI6,750I2019-10-14	EUR	218	0,73	222	0,79
XS1084024584 - BonosIGAZPROMI4,000I2019-07-01	EUR	100	0,33	101	0,36
XS1042118288 - BonosIGENERAL ELECTRIC COMI0,715I2020-03-28	USD	88	0,29	0	0,00
DE000A12TZ95 - BonosIHOCHTIEF AGI2,625I2019-05-28	EUR	0	0,00	81	0,29
USG4721SAQ42 - BonosIBERDROLA INTERNACIOI2,500I2019-09-11	USD	89	0,30	89	0,32
XS1046499981 - BonosIJOHN DEERE BANKI0,042I2019-03-19	EUR	0	0,00	100	0,35
US58933YAS46 - BonosIMERCK & CO INCI0,925I2020-02-10	USD	91	0,31	0	0,00
US594918BN39 - BonosIMICROSOFT CORP.I0,550I2019-08-08	USD	482	1,61	474	1,68
US654902AB18 - BonosINOKIA OYI2,687I2019-05-15	USD	0	0,00	176	0,62
XS1084838496 - BonosITURKIYE GARANTI BANKI3,375I2019-07-08	EUR	150	0,50	150	0,53
US94974BGF13 - BonosIWELLS FARGO &COI1,075I2020-01-30	USD	204	0,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.467	4,90	1.393	4,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.899	69,82	20.338	72,21
TOTAL RENTA FIJA		20.899	69,82	20.338	72,21
LU0942882589 - ParticipacionesIANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	287	0,96	270	0,96
FR0013259132 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	300	1,00	293	1,04
FR0013076502 - ParticipacionesIROTHSCHILDS	EUR	0	0,00	177	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1064793307 - ParticipacionesGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	0	0,00	206	0,73
IE00B9M6RS56 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	415	1,38	387	1,37
IE0033758917 - ParticipacionesMUZINICH & CO LTD	EUR	201	0,67	0	0,00
LU0772963442 - ParticipacionesINORDEA	SEK	229	0,77	237	0,84
FR0013300696 - ParticipacionesIODOO ASSET MANAGEMENT	EUR	407	1,36	380	1,35
FR0012020659 - ParticipacionesLA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	382	1,27	362	1,29
TOTAL IIC		2.221	7,41	2.312	8,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.120	77,23	22.650	80,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.717	95,94	24.033	85,32
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
DE000A13R5N7 - BonosGERMAN PELLETSIO,000I2050-11-27	EUR	0	0,00	0	0,00

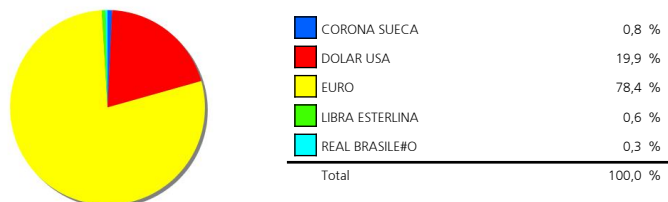
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

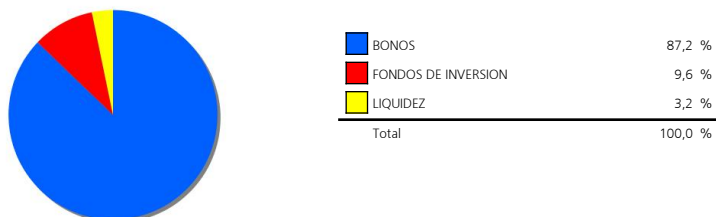
Sector Económico



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- DOLARI125000I	4.680	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4.680	
AVANGRID INC 3.15% 01/12/2024	Compra PlazolAVANGRID INC 3.15%	90	Inversión
BUNDESobligation 3.25 07/04/21	Venta FuturoBUNDESobligation 3.25	112	Cobertura
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 15/08/2028	Venta FuturoBUNDESREPUB	685	Cobertura
EUROPEAN INVESTMENT BANK 7.25% 28/6/2021	Compra PlazolEUROPEAN INVESTMENT	95	Inversión
IBERCAJA BANCO SA 7% PE.CALL 06/10/2050	Compra PlazolIBERCAJA BANCO SA	205	Inversión
MERLIN PROPERTIS SOCIMI 1.875% 02/11/26	Compra PlazolMERLIN PROPERTIS	158	Inversión
Total otros subyacentes		1.345	
TOTAL OBLIGACIONES		6.025	

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

g.) La SICAV tiene un contrato de asesoramiento con 360 CORA EAFI S.L por el cual abona una comisión fija del 0.60% anual.

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

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

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 58.948.000,00 euros, suponiendo un 1,14% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período 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 550,00 euros durante el periodo de referencia, un 0,00% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

UBS Gestión SGIC, 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.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Tras la favorable evolución de los principales indicadores económicos y financieros en el primer trimestre del año, durante el mes de abril continuó la tendencia alcista, con fuertes ganancias acumuladas en los primeros cuatro meses del año. Sin embargo, en mayo, los riesgos políticos afectaron a la economía global lo que provocó una caída generalizada de las bolsas. Se recuperaron las bolsas con fuerza en junio,

con un SP500 que se revalorizaba más del 5%, rozando su máximo histórico gracias a las menores tensiones comerciales. Esto, unido al cambio de mensaje de los Bancos Centrales, que anticiparon recortes en los tipos de interés, hizo que se cerrara el semestre con el mejor comienzo del año para todas las clases de activo desde 2007.

Ante la debilidad de los datos macroeconómicos (en el sector industrial principalmente) la Reserva Federal abrió la puerta al inicio de bajadas de tipos de interés. Por su lado, el Banco Central Europeo (tras el Foro de Sintra y ante las expectativas a la baja en los objetivos de inflación), está considerando introducir nuevas medidas expansivas, como pueden ser bajar el tipo de depósito o reabrir el programa de compra de activos.

El cambio en las expectativas de la Reserva Federal de subidas a bajadas de tipos ha hecho que los bonos gubernamentales respondan con caídas en sus rentabilidades. Así, el bono americano a diez años que cerraba el mes de abril en el 2,5% se situaba por debajo del 2% a cierre de junio. En lo que respecta a España, la deuda pública a diez años se encuentra por debajo del 0.4% de rentabilidad mientras que el bono alemán cayó hasta el -0.36%.

Respecto a las materias primas, destaca la fuerte subida del oro en junio, que rompía sus máximos de cinco años situándose por encima de los 1.400 dólares mientras que el Brent subía cerca de un 6% en junio para situarse en los 65 USD por barril.

Las tensiones en las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China han marcado la evolución de las bolsas a lo largo del segundo trimestre del año. Así, a lo largo del mes de mayo los índices estadounidenses y europeos, junto con los de países emergentes, sufrieron retrocesos de entre el 4% y 5%, lastrados principalmente por el sector tecnológico e industrial. Fue la cumbre del G20 la que ayudó a que se reestableciesen de nuevo las negociaciones, aparcando Trump la posibilidad de imponer nuevos aranceles, mientras que el líder chino se comprometía a abrir más su mercado y comprar productos agrícolas estadounidenses. Una tregua que rebaja las tensiones de cara al verano, aunque sin un claro resultado final.

Por otro lado, tuvo lugar el tratado de libre comercio entre la Unión Europea y Mercosur, que tras más de 20 años de negociaciones, ha dado lugar a un mercado de 780 millones de consumidores del cual se verá beneficiada Europa y especialmente España por sus tradicionales vínculos con ese área geográfica.

Durante la segunda parte del año el mercado estará muy pendiente de las decisiones que tomen los principales Bancos Centrales, del comportamiento de los datos macroeconómicos, así como de la evolución de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos y del desenlace del Brexit.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

N/A

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 29,951,555 EUR, lo que supone un incremento de 1,779,061 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 275, disminuyendo en 9 accionistas respecto al periodo anterior.

Durante la primera mitad 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 emergentes y de baja calidad crediticia. La estabilización de la curva de tipos a principios de año, en cambio, lastró el rendimiento de los bonos gubernamentales, cuya rentabilidad ha sido menor en términos relativos.

En cuanto a la renta variable, ha sido un primer semestre muy positivo para las bolsas a nivel global, destacando Europa y EE.UU, donde no solo se ha recuperado el año anterior, sino que además la rentabilidad acumulada desde el inicio de 2018 es ya positiva. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 3.95%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. Es por ello que, unido a 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 0.27%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.02%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en MUTUACTIVOS SGIIC S.A. (1.58%), BLACK ROCK

INTERNATIONAL (1.38%) y ODDO ASSET MANAGEMENT (1.35%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 9.55%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -128,865 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 9.93%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

d) Otra información sobre inversiones.

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 mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: GERMAN PELLETS, GERMAN PELLETS 7.25% 27/11/2019.

La IIC mantiene una inversión del 0.71% del patrimonio en el activo ES0305031009 - ORTIZ CONSTRUC Y PROYECTS 7% 03/07/2019, un 0.41% del patrimonio en el activo ES0213056007 - BANCO MARE NOSTRUM 9% 16/11/2026 CALL y un 0.01% del patrimonio en el activo XS1960252606 - ABENGOA ABENEWCO 0.25% 31/03/2023, que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 1.02% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.17%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Al final del semestre la cartera no tenía exposición a activos de riesgo. Alrededor de un 78.87 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La cartera, con un 25.28%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

N/A

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 3.610.000,00 eur, lo que supone un 12,05% sobre el patrimonio.

La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España.

Como garantía la IIC ha obtenido 3.610.000,00 eur nominales de ES00000128E2 OBL TESORO PUBLICO- 3,450 07/2066 con vencimiento de un día.

El país en el que se han establecido las contrapartes es España.

La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte.

La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria.

Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -1.129,66 eur, un 0,00% del patrimonio al cierre de semestre.