



NOCEDAL INVERSIONES 2002 SICAV

Nº Registro CNMV: 2745

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: 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 | 4.866.651,00 | 4.849.267,00 |
| Nº de accionistas | 278 | 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 | 29.010 | 5,9609 | 5,7971 | 5,9609 |
| 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 | patrimonio | al fondo |
| 0,05 | | 0,05 | 0,05 | | 0,05 | | |

| 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 (%) | 0,02 | 0,00 | 0,02 | 0,03 |
| 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)

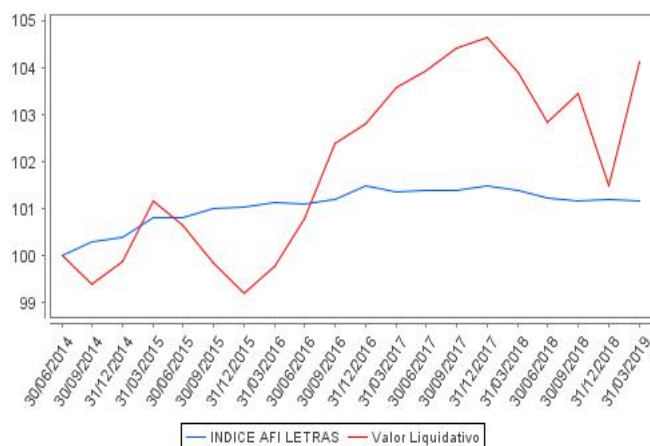
| Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2018 | 3er Trimestre 2018 | 2º Trimestre 2018 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| 2,60 | 2,60 | -1,91 | 0,62 | -1,04 | -3,02 | 1,79 | 3,63 | 1,59 |

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

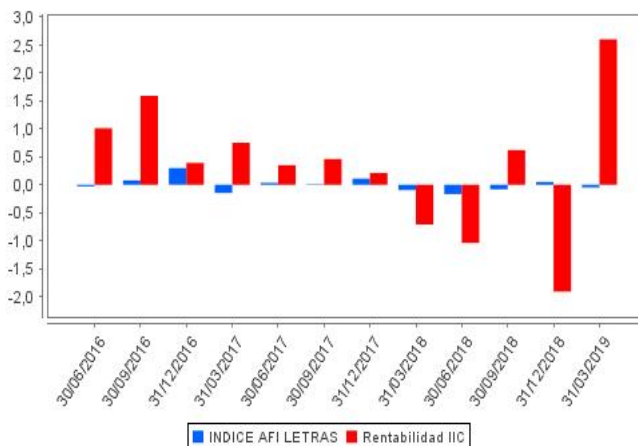
| Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2018 | 3er Trimestre 2018 | 2º Trimestre 2018 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| 0,26 | 0,26 | 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.

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 | 25.211 | 86,90 | 24.289 | 86,21 |
| * Cartera interior | 1.792 | 6,18 | 1.383 | 4,91 |
| * Cartera exterior | 23.069 | 79,52 | 22.653 | 80,41 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 350 | 1,21 | 253 | 0,90 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 3.755 | 12,94 | 3.839 | 13,63 |
| (+/-) RESTO | 44 | 0,15 | 45 | 0,16 |
| TOTAL PATRIMONIO | 29.010 | 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 | 30.443 | 28.172 | |
| +- Compra/venta de acciones (neto) | 0,37 | -5,92 | 0,37 | -106,18 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +- Rendimientos netos | 2,58 | -1,94 | 2,58 | -1.831,56 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,82 | -1,68 | 2,82 | -1.745,88 |
| + Intereses | 0,89 | 0,61 | 0,89 | 42,84 |
| + Dividendos | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 2,01 |
| +- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 2,02 | -1,57 | 2,02 | -226,41 |
| +- 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) | -0,51 | -0,36 | -0,51 | 42,59 |
| +- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,34 | -0,38 | 0,34 | -189,63 |
| +- Otros resultados | 0,06 | 0,00 | 0,06 | -1.417,28 |
| +- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,24 | -0,26 | -0,24 | -76,73 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -3,77 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -3,77 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,15 | -0,16 | -0,15 | -3,49 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,01 | -0,02 | 4,99 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -70,69 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -8,95 |
| + 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 | -8,95 |
| + 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) | 29.010 | 28.172 | 29.010 | |

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 | 186 | 0,64 | 172 | 0,61 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 186 | 0,64 | 172 | 0,61 |
| ES00000126W8 - BonosIREINO DE ESPA#A10,550I2019-11-30 | EUR | 157 | 0,54 | 156 | 0,55 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 157 | 0,54 | 156 | 0,55 |
| ES0813211010 - BonosIBBVAI1,500I2080-03-29 | EUR | 396 | 1,36 | 0 | 0,00 |
| ES0213056007 - BonosIBANCO MARE NOSTRUMI9,000I2021-11- | EUR | 119 | 0,41 | 117 | 0,42 |
| ES0268675032 - BonosLIBERBANK, S.AI6,875I2022-03-14 | EUR | 107 | 0,37 | 105 | 0,37 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 622 | 2,14 | 222 | 0,79 |
| ES0305031009 - BonosIORTIZ CONSTRUC Y PROI7,000I2019-07- | EUR | 204 | 0,70 | 203 | 0,72 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 204 | 0,70 | 203 | 0,72 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1.169 | 4,02 | 753 | 2,67 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.169 | 4,02 | 753 | 2,67 |
| ES0108686009 - ParticipacionesIALPHA PLUS GESTORA | EUR | 162 | 0,56 | 319 | 1,13 |
| ES0164989008 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A. | EUR | 302 | 1,04 | 0 | 0,00 |
| ES0182631004 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A. | EUR | 158 | 0,55 | 311 | 1,10 |
| TOTAL IIC | | 622 | 2,15 | 630 | 2,23 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.791 | 6,17 | 1.383 | 4,90 |
| IT0005250946 - BonosIBUONI POLIENALI DELI0,175I2020-06-15 | EUR | 50 | 0,17 | 50 | 0,18 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 50 | 0,17 | 50 | 0,18 |
| XS1967635621 - BonosIABERTISI1,500I2024-06-27 | EUR | 101 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| XS1584123225 - BonosIABENGOA INTERNACIONAI0,062I2023-03- | EUR | 1 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| NL0000116150 - BonosIAEGONIO,115I2080-07-15 | EUR | 110 | 0,38 | 100 | 0,36 |
| FR0011965177 - BonosIAIR FRANCEI3,875I2021-06-18 | EUR | 425 | 1,47 | 518 | 1,84 |
| DE000A13R7Z7 - BonosIALLIANZ AGI3,375I2024-09-18 | EUR | 214 | 0,74 | 207 | 0,73 |
| US03512TAC53 - BonosIANGLOGOLD HOLDINGS PI2,562I2022- | USD | 139 | 0,48 | 133 | 0,47 |
| US037833AK68 - BonosIAPPLE COMPUTER INCI1,200I2023-05-03 | USD | 353 | 1,22 | 422 | 1,50 |
| XS1134780557 - BonosIARYZTA AGI0,000I2020-03-28 | EUR | 90 | 0,31 | 93 | 0,33 |
| US00206RBN17 - BonosIAT & T CORPI1,312I2022-09-01 | USD | 529 | 1,82 | 503 | 1,78 |
| US05351WAA18 - BonosIAVANGRID INCI1,575I2024-10-01 | USD | 88 | 0,30 | 84 | 0,30 |
| US06849UAC99 - BonosIBARRICKI2,475I2020-01-15 | USD | 0 | 0,00 | 45 | 0,16 |
| XS1788584321 - BonosIBBVA INTERNACIONAI0,073I2023-03-09 | EUR | 1.965 | 6,77 | 1.921 | 6,82 |
| XS1055241373 - BonosIBBVA INTERNACIONAI3,500I2019-04-11 | EUR | 304 | 1,05 | 305 | 1,08 |
| XS1200679667 - BonosIBERKSHIRE HATHAWAYI1,625I2034-12-16 | EUR | 105 | 0,36 | 97 | 0,34 |
| XS1309436753 - BonosIBHP BILLITON PLCI4,750I2021-04-22 | EUR | 323 | 1,11 | 319 | 1,13 |
| XS1190632999 - BonosIBNP PARIBASI2,375I2025-02-17 | EUR | 106 | 0,36 | 101 | 0,36 |
| US05565QDP00 - BonosIBP AMOCO PLCI1,260I2022-08-19 | USD | 177 | 0,61 | 169 | 0,60 |
| XS1201001572 - BonosIBSCH INTERNACIONAI2,500I2025-03-18 | EUR | 104 | 0,36 | 100 | 0,35 |
| XS1679158094 - BonosILA CAIXAI1,125I2023-01-12 | EUR | 400 | 1,38 | 392 | 1,39 |
| XS1626771791 - BonosIBANCO DE CREDITO SOCI7,750I2022-07- | EUR | 269 | 0,93 | 267 | 0,95 |
| XS1266592457 - BonosIDUFRYI2,250I2023-08-01 | EUR | 623 | 2,15 | 619 | 2,20 |
| XS1637353001 - BonosIEIBI7,250I2021-06-28 | BRL | 93 | 0,32 | 91 | 0,32 |
| XS1713463716 - BonosIENELI2,500I2023-11-24 | EUR | 196 | 0,67 | 185 | 0,66 |
| XS1241053666 - BonosIEUROPCAR GROUPEI2,875I2019-06-15 | EUR | 103 | 0,36 | 102 | 0,36 |
| XS1388625425 - BonosIFIATI3,750I2024-03-29 | EUR | 437 | 1,51 | 425 | 1,51 |
| XS1088515207 - BonosIFIATI4,750I2022-07-15 | EUR | 113 | 0,39 | 110 | 0,39 |
| US345397YQ02 - BonosIFORDI1,489I2022-08-03 | USD | 469 | 1,62 | 442 | 1,57 |
| XS1821814982 - BonosIFORDIO,104I2023-11-15 | EUR | 457 | 1,58 | 436 | 1,55 |
| XS1224710399 - BonosIGAS NATURAL INTLI3,375I2024-04-24 | EUR | 503 | 1,73 | 482 | 1,71 |
| US369604BQ57 - BonosIGENERAL ELECTRIC COMI2,500I2021- | USD | 102 | 0,35 | 83 | 0,30 |
| XS1042118288 - BonosIGENERAL ELECTRIC COMI0,805I2020-03- | USD | 0 | 0,00 | 85 | 0,30 |
| XS1814065345 - BonosIGESTAMPPI1,625I2021-04-30 | EUR | 482 | 1,66 | 453 | 1,61 |
| XS1409497283 - BonosIGESTAMP FUND LUX SAI1,750I2019-05- | EUR | 197 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| US37045XCD66 - BonosIGENERAL MOTORSI1,750I2024-09-07 | USD | 130 | 0,45 | 119 | 0,42 |
| XS1598757760 - BonosIGRIFOLSI1,600I2020-05-01 | EUR | 386 | 1,33 | 374 | 1,33 |
| US38141GVX95 - BonosIGOLDMAN SACHSI1,141I2026-10-28 | USD | 395 | 1,36 | 383 | 1,36 |
| XS1173867323 - BonosIGOLDMAN SACHSIO,169I2022-07-26 | EUR | 232 | 0,80 | 230 | 0,82 |
| XS1109836038 - BonosIHANNOVER REI3,375I2080-06-26 | EUR | 326 | 1,12 | 309 | 1,10 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US478160BS27 - BonosIJOHNSON & JOHNSON10,825I2021-02-01 | USD | 308 | 1,06 | 298 | 1,06 |
| BE0002479542 - BonosIKBC GROUP NV12,375I2019-11-25 | EUR | 203 | 0,70 | 204 | 0,72 |
| US500769GU24 - BonosIKFW10,937I2020-11-30 | USD | 486 | 1,68 | 473 | 1,68 |
| USN4297BBC74 - BonosIKPN NV13,500I2023-03-28 | USD | 187 | 0,65 | 180 | 0,64 |
| US58933YAS46 - BonosIMERCK & CO INCI0,925I2020-02-10 | USD | 0 | 0,00 | 90 | 0,32 |
| XS1398336351 - BonosIMERLIN PROPERTIES SOI2,225I2023-04- | EUR | 421 | 1,45 | 413 | 1,47 |
| XS1512827095 - BonosIMERLIN PROPERTIES SOI1,875I2026-08- | EUR | 151 | 0,52 | 143 | 0,51 |
| XS1115498260 - BonosIORANGE PLCI5,000I2026-10-01 | EUR | 225 | 0,78 | 214 | 0,76 |
| XS1568875444 - BonosIPETROLEOS MEXICANOSI2,500I2021-08- | EUR | 254 | 0,88 | 247 | 0,88 |
| XS0213101073 - BonosIPETROLEOS MEXICANOSI5,500I2025-02- | EUR | 220 | 0,76 | 210 | 0,74 |
| DE000A2LQ3M9 - BonosIPNE WIND AGI4,000I2021-05-02 | EUR | 153 | 0,53 | 151 | 0,54 |
| XS1171914515 - BonosIRABOBANKI2,750I2020-06-29 | EUR | 208 | 0,72 | 205 | 0,73 |
| FR0013322146 - BonosIRENAULT SAI0,069I2025-03-12 | EUR | 637 | 2,20 | 731 | 2,60 |
| FR0013260486 - BonosIRENAULT SAI0,092I2022-03-14 | EUR | 248 | 0,86 | 243 | 0,86 |
| XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03- | EUR | 315 | 1,09 | 309 | 1,10 |
| XS1334225361 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI2,125I2020-12- | EUR | 104 | 0,36 | 312 | 1,11 |
| XS1219499032 - BonosIRWEI3,500I2025-04-21 | EUR | 202 | 0,69 | 191 | 0,68 |
| XS1212469966 - BonosISCHAEFFLER FINANCE BI1,250I2020-05- | EUR | 100 | 0,35 | 100 | 0,36 |
| USN82008AJ72 - BonosISIEMENS AGI0,850I2021-09-15 | USD | 304 | 1,05 | 293 | 1,04 |
| XS1684385161 - BonosISOFTBANK CORPORATIONI1,562I2025- | EUR | 302 | 1,04 | 276 | 0,98 |
| US852061AS99 - BonosISPRINTI3,000I2022-11-15 | USD | 225 | 0,78 | 214 | 0,76 |
| XS1199954691 - BonosISYNGENTA AGI1,250I2027-09-10 | EUR | 91 | 0,31 | 85 | 0,30 |
| US87938WAP86 - BonosITELEFONICA ITNLI2,731I2021-02-16 | USD | 187 | 0,64 | 182 | 0,65 |
| XS1148359356 - BonosITELEFONICA EUROPI4,200I2080-12-04 | EUR | 403 | 1,39 | 410 | 1,45 |
| XS1439749109 - BonosITEVA PHARMACEUTICALI0,375I2020-07- | EUR | 196 | 0,68 | 194 | 0,69 |
| XS1211040917 - BonosITEVA PHARMACEUTICALI1,250I2022-12- | EUR | 93 | 0,32 | 90 | 0,32 |
| DE000A14J587 - BonosITHYSSSEN KRUPPI2,500I2025-02-25 | EUR | 302 | 1,04 | 147 | 0,52 |
| DE000A14J579 - BonosITHYSSSEN KRUPPI1,750I2020-08-25 | EUR | 295 | 1,02 | 293 | 1,04 |
| XS1935256369 - BonosITIM SPAI4,000I2024-01-11 | EUR | 237 | 0,82 | 0 | 0,00 |
| US89114QBT40 - BonosITORONTO-DOMINION BANIO,925I2020- | USD | 309 | 1,06 | 300 | 1,06 |
| XS1195202822 - BonosITOTAL FINA ELF SAI2,625I2025-02-26 | EUR | 313 | 1,08 | 296 | 1,05 |
| XS1893631330 - BonosIVOLKSWAGENI1,375I2023-10-16 | EUR | 203 | 0,70 | 198 | 0,70 |
| XS1206541366 - BonosIVOLKSWAGENI3,500I2030-03-20 | EUR | 142 | 0,49 | 130 | 0,46 |
| US94974BGF13 - BonosIWELLS FARGO &COI1,075I2020-01-30 | USD | 0 | 0,00 | 200 | 0,71 |
| XS1708450215 - BonosIWIND TRE SPAI0,702I2024-01-20 | EUR | 210 | 0,72 | 169 | 0,60 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 19.281 | 66,50 | 18.895 | 67,09 |
| US06849UAC99 - BonosIBARRICKI2,475I2020-01-15 | USD | 45 | 0,16 | 0 | 0,00 |
| XS0953215349 - BonosIFIATI6,750I2019-10-14 | EUR | 220 | 0,76 | 222 | 0,79 |
| XS1084024584 - BonosIGAZPROMI4,000I2019-07-01 | EUR | 101 | 0,35 | 101 | 0,36 |
| XS1042118288 - BonosIGENERAL ELECTRIC COMI0,768I2020-03- | USD | 89 | 0,31 | 0 | 0,00 |
| DE000A12TZ95 - BonosIHOCHTIEF AGI2,625I2019-05-28 | EUR | 80 | 0,28 | 81 | 0,29 |
| USG4721SAQ42 - BonosIIBERDROLA INTERNACIOI2,500I2019- | USD | 90 | 0,31 | 89 | 0,32 |
| XS1046499981 - BonosIJOHN DEERE BANKIO,042I2019-03-19 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,35 |
| US58933YAS46 - BonosIMERCK & CO INCI0,925I2020-02-10 | USD | 92 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| US594918BN39 - BonosIMICROSOFT CORP.I0,550I2019-08-08 | USD | 487 | 1,68 | 474 | 1,68 |
| US654902AB18 - BonosINOKIA OYI2,687I2019-05-15 | USD | 180 | 0,62 | 176 | 0,62 |
| XS1084838496 - BonosITURKIYE GARANTI BANKI3,375I2019-07- | EUR | 150 | 0,52 | 150 | 0,53 |
| US94974BGF13 - BonosIWELLS FARGO &COI1,075I2020-01-30 | USD | 206 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 1.740 | 6,02 | 1.393 | 4,94 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 21.071 | 72,69 | 20.338 | 72,21 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 21.071 | 72,69 | 20.338 | 72,21 |
| LU0942882589 - ParticipacionesIANDBANK ASSET MANAGEMENT | EUR | 282 | 0,97 | 270 | 0,96 |
| FR0013259132 - ParticipacionesIGROUPAMA | EUR | 299 | 1,03 | 293 | 1,04 |
| FR0013076502 - ParticipacionesIROTHSCHILDS | EUR | 0 | 0,00 | 177 | 0,63 |
| LU1064793307 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET | EUR | 0 | 0,00 | 206 | 0,73 |
| IE00B9M6RS56 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL | EUR | 406 | 1,40 | 387 | 1,37 |
| LU0772963442 - ParticipacionesINORDEA | SEK | 231 | 0,80 | 237 | 0,84 |
| FR0013300696 - ParticipacionesIODDO ASSET MANAGEMENT | EUR | 400 | 1,38 | 380 | 1,35 |
| FR0012020659 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES | EUR | 381 | 1,31 | 362 | 1,29 |
| TOTAL IIC | | 1.999 | 6,89 | 2.312 | 8,21 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 23.070 | 79,58 | 22.650 | 80,42 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 24.861 | 85,75 | 24.033 | 85,32 |

Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):

DE000A13R5N7 - BonosIGERMAN PELLETSIO,000I2050-11-27

EUR

0

0,00

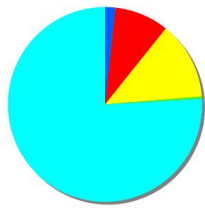
0

0,00

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

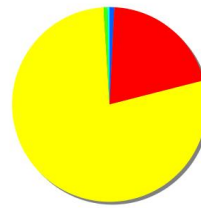
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Sector Económico



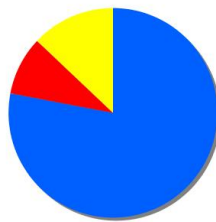
| | |
|---------------------------|----------------|
| DEUDA PUBLICA PAISES OCDE | 1,7 % |
| FONDOS GLOBALES | 9,0 % |
| LIQUIDEZ | 13,0 % |
| RENTA FIJA ORGANISMOS | 0,3 % |
| RENTA FIJA PRIVADA | 75,9 % |
| Total | 100,0 % |

Divisas



| | |
|-----------------|----------------|
| CORONA SUECA | 0,8 % |
| DOLAR USA | 20,2 % |
| EURO | 78,0 % |
| LIBRA ESTERLINA | 0,6 % |
| REAL BRASILEÑO | 0,3 % |
| Total | 100,0 % |

Tipo de Valor



| | |
|---------------------|----------------|
| BONOS | 78,0 % |
| FONDOS DE INVERSION | 9,0 % |
| LIQUIDEZ | 13,0 % |
| Total | 100,0 % |

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- | 4.650 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 4.650 | |
| BUNDES OBLIGATION 3.25 07/04/21 | Venta FuturoBUNDES OBLIGATION | 112 | Cobertura |
| BUNDES REPUBLIC DEUTSCHLAND 0.5% | Venta FuturoBUNDES REPUBLIC | 326 | Cobertura |
| SCHMOLZ+BICKEN LX 5.625% 15/07/2022 | Compra PlazoSCHMOLZ+BICKEN | 88 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 526 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 5.176 | |

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 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 las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 275,00 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 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 29,009,636 EUR, lo que supone un incremento de 837,142 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 278, disminuyendo en 6 accionistas respecto al periodo anterior.

Al final del semestre la cartera no tenía exposición a activos de riesgo. Alrededor de un 81.39 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La cartera, con un 26.64%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en MUTUACTIVOS SGIIC S.A. (1.58%), BLACK ROCK INTERNATIONAL (1.4%) y ODDO ASSET MANAGEMENT (1.38%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un

9.04%. Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de -146,486 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 11.66%. 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 1.06% 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 2.6%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. 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. Por otro lado, la elevada exposición a bonos de baja calidad crediticia ha tenido un efecto muy positivo sobre la rentabilidad de la cartera. La confirmación de que no habrá movimientos en las curvas de tipos durante este año ha resultado beneficioso para las rentabilidades en precio de los bonos High Yield, destacando durante este inicio de año.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.26%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.02%.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: GERMAN PELLETS, GERMAN PELLETS 7.25% 27/11/2019.

La IIC mantiene una inversión del 0.74% del patrimonio en el activo ES0305031009 ORTIZ CONSTRUC Y PROYECTS 7% 03/07/2019 y un 0.42% del patrimonio en el activo ES0213056007, BANCO MARE NOSTRUM 9% 16/11/2026 CALL que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.