

CAUCE INVERSIONES MOBILIARIAS SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3617

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

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: 29/06/2009

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

Política de inversión: 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

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

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2020 | 2019 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,39 | 0,78 | 1,58 | 1,74 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,22 | -0,25 | -0,27 | -0,24 |

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación | 1.234.695,00 | 1.215.958,00 |
| Nº de accionistas | 190,00 | 109,00 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00 | 0,00 |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|--------|--------|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 6.956 | 5,6341 | 4,9431 | 6,5988 |
| 2019 | 7.641 | 6,3684 | 5,3550 | 6,3959 |
| 2018 | 6.981 | 5,4087 | 5,3221 | 6,1086 |
| 2017 | 7.160 | 5,9119 | 5,2895 | 5,9531 |

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) | | | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|-----|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín | Máx | Fin de periodo | | | |
| | | | | | |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,15 | | 0,15 | 0,45 | | 0,45 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,04 | | | 0,12 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| -11,53 | 0,35 | 9,53 | -19,51 | 3,91 | 17,74 | -8,51 | 11,76 | -1,91 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,94 | 0,32 | 0,33 | 0,30 | 0,30 | 1,20 | 1,29 | 1,32 | 1,35 |

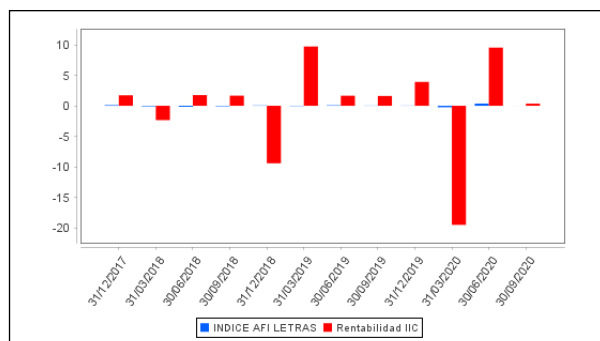
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 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 periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 6.578 | 94,57 | 6.173 | 90,42 |
| * Cartera interior | 1.317 | 18,93 | 1.028 | 15,06 |
| * Cartera exterior | 5.260 | 75,62 | 5.144 | 75,35 |
| * 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) | 315 | 4,53 | 634 | 9,29 |
| (+/-) RESTO | 64 | 0,92 | 21 | 0,31 |
| TOTAL PATRIMONIO | 6.956 | 100,00 % | 6.827 | 100,00 % |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 6.827 | 6.436 | 7.641 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 1,52 | -3,25 | 3,64 | -149,28 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,29 | 9,06 | -13,29 | 436,15 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,55 | 9,34 | -12,53 | 458,64 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Dividendos | 0,19 | 0,20 | 0,56 | -0,32 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -1,80 | 5,22 | -9,67 | -136,30 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,30 | -2,89 | -3,89 | -110,94 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 1,97 | 6,82 | 0,53 | -69,47 |
| ± Otros resultados | -0,11 | -0,01 | -0,06 | 775,67 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,26 | -0,28 | -0,76 | -22,49 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,15 | -0,15 | -0,45 | 6,53 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,05 | -0,12 | -21,71 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,03 | -0,07 | -6,13 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,02 | -0,05 | 10,95 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,03 | -0,07 | -12,13 |
| (+) 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 |
| + 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 inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 6.956 | 6.827 | 6.956 | |

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

3. Inversiones financieras

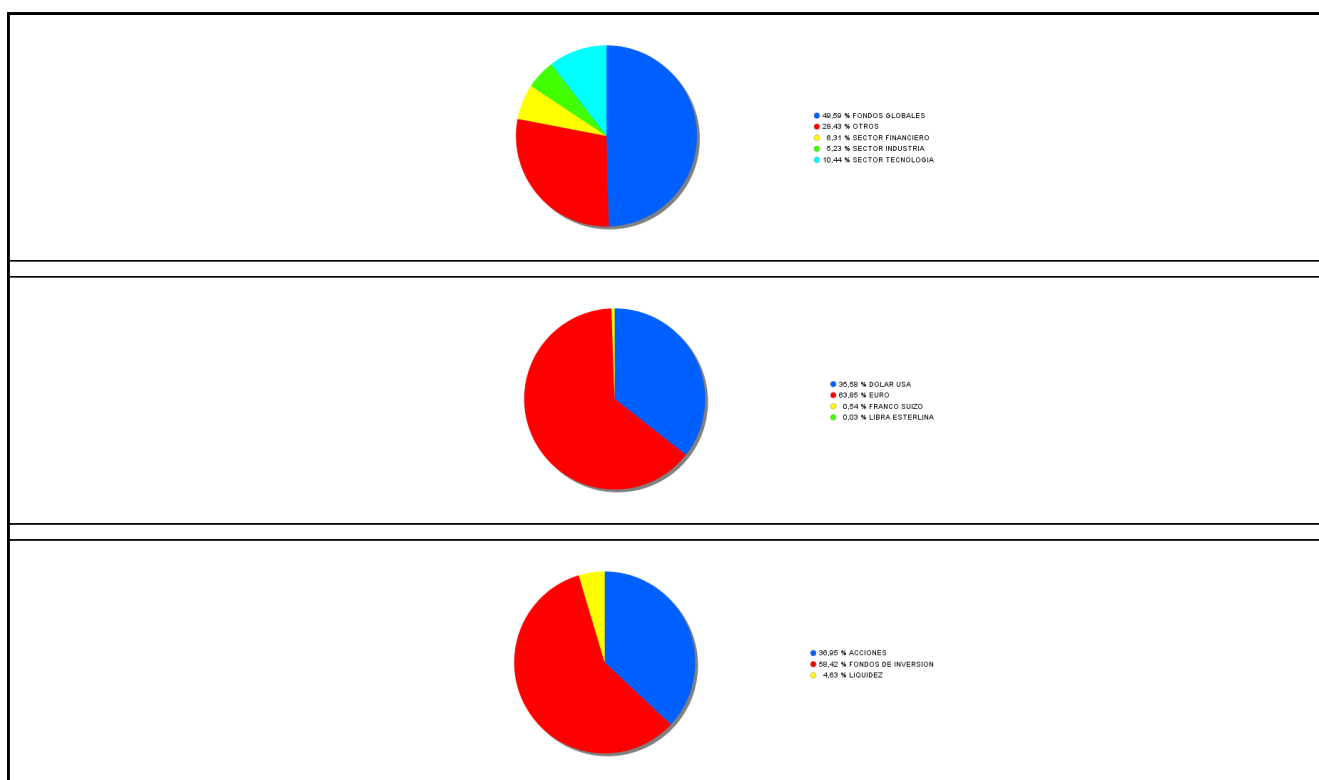
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 676 | 9,71 | 390 | 5,72 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 676 | 9,71 | 390 | 5,72 |
| TOTAL IIC | 642 | 9,22 | 639 | 9,35 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.317 | 18,94 | 1.029 | 15,07 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.842 | 26,48 | 2.046 | 29,97 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.842 | 26,48 | 2.046 | 29,97 |
| TOTAL IIC | 3.339 | 48,00 | 2.994 | 43,86 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 5.181 | 74,48 | 5.040 | 73,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 6.498 | 93,41 | 6.069 | 88,90 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-----------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ EUROSTOXX 50 | Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10 | 412 | Cobertura |
| DJ EUROSTOXX 50 | Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10 | 325 | Cobertura |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ EUROSTOXX 50 | Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10 | 472 | Cobertura |
| NASDAQ 100 | Compra Opcion NASDAQ 100 20 | 553 | Cobertura |
| SP 500 INDICE | Compra Opcion SP 500 INDICE 100 | 531 | Cobertura |
| SP 500 INDICE | Compra Opcion SP 500 INDICE 100 | 271 | Cobertura |
| SP 500 INDICE | Compra Opcion SP 500 INDICE 100 | 546 | Cobertura |
| SP 500 INDICE | Compra Opcion SP 500 INDICE 100 | 269 | Cobertura |
| Total subyacente renta variable | | 3381 | |
| TOTAL DERECHOS | | 3381 | |
| DJ EUROSTOXX 50 | Compra Futuro DJ EUROSTOXX 50 10 | 332 | Inversión |
| DJ EUROSTOXX 50 | Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10 | 330 | Inversión |
| DJ EUROSTOXX 50 | Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10 | 390 | Inversión |
| NASDAQ 100 | Emisión Opcion NASDAQ 100 20 | 432 | Inversión |
| SP 500 INDICE | Emisión Opcion SP 500 INDICE 100 | 687 | Inversión |
| SP 500 INDICE | Emisión Opcion SP 500 INDICE 100 | 474 | Inversión |
| SP 500 INDICE | Emisión Opcion SP 500 INDICE 100 | 232 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 2878 | |
| EURO- DOLAR | Compra Futuro EURO-DOLAR 125000 | 1.497 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 1497 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 4375 | |

4. Hechos relevantes

| | | |
|--|-----------|-----------|
| | SI | NO |
|--|-----------|-----------|

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones | | X |
| b. Reanudación de la negociación de acciones | | X |
| c. Reducción significativa de capital en circulación | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación | | X |
| g. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%) | X | |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | X | |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora 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 que supone el 24,91% y el 29,59% 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.

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 2.198,67 euros durante el periodo de referencia, un 0,03% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. Después de la fuerte recuperación de julio y agosto, los activos financieros se tomaron un descanso en septiembre, a la espera de mayor claridad sobre la evolución de la epidemia, la economía y riesgos políticos como el Brexit y las elecciones en Estados

Unidos. Entre tanto, los bancos centrales confirmaron que prolongarán su expansión monetaria durante varios años y los indicadores de actividad siguieron mejorando -en especial en el sector industrial-, lo que augura un sustancial rebote del PIB global y de los resultados empresariales en el trimestre recién terminado.

El recorte del sector tecnológico y la recaída del precio del petróleo marcaron la evolución de los distintos índices. Así, las acciones estadounidenses retrocedieron casi un 4% en septiembre, mientras que las del resto del mundo lo hicieron de forma más moderada. No obstante, el tercer trimestre se salda con revalorizaciones cercanas al 9% en las bolsas de Estados Unidos y países emergentes, mientras que los índices europeos apenas lograron avanzar lastrados por los sectores financiero y energético.

Las curvas de deuda se mantuvieron estables en Norteamérica pero descendieron algo en Europa, haciendo que los bonos gubernamentales de la Zona Euro avanzaran cerca del 1%. Los diferenciales crediticios repuntaron moderadamente en los segmentos de alta rentabilidad y mercados emergentes, con lo que sus índices perdieron alrededor del 1%. Las compras de los bancos centrales ayudaron a que los bonos corporativos de mejor calidad tuvieran un comportamiento más plano.

Este menor apetito por el riesgo también se tradujo en una leve recuperación del dólar estadounidense. Sin embargo, la agresiva política de la Reserva Federal hace probable, en nuestra opinión, que prolongue su depreciación en 2021. Las condiciones de financiación globales siguen relajándose, ayudando a sostener unos niveles de deuda pública muy elevados y a que los gobiernos prolonguen los estímulos fiscales en los primeros años del nuevo ciclo.

Los inversores se enfrentan en el último trimestre del año a un momento de gran incertidumbre, en el que confluyen incógnitas sobre la epidemia, la economía y la política. Pero aunque vayan a poner a prueba los nervios del mercado, no creemos que tengan entidad como para frustrar el proceso de recuperación, que cuenta con los potentes soportes de la expansión monetaria y fiscal.

Estamos convencidos de que la actitud adecuada en momentos como el actual, como siempre, es tener una perspectiva a largo plazo. La actividad económica y empresarial volverá en pocos años a los niveles anteriores a la crisis. El régimen permanente de tipos de interés inferiores a la inflación reduce el riesgo de quiebras y eleva los múltiplos de equilibrio de las acciones. Y el mundo está inmerso en enormes transformaciones estructurales que generan grandes oportunidades de negocio. Con las valoraciones bursátiles todavía atractivas respecto a la liquidez y los bonos, se pueden contemplar los recortes como otra buena ocasión para añadir o ajustar posiciones en crédito y acciones globales.

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 6,956,345 EUR, lo que supone un incremento de 129,413 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 190, aumentando en 81 accionistas respecto al periodo anterior.

En términos generales, en lo que llevamos de 2020 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva en los bonos de más calidad, especialmente en USD, mientras que los de menor rating se mantienen con una aportación negativa en el año. El movimiento hacia posiciones más conservadoras y los planes de estímulos de los Bancos Centrales han hecho que las caídas en los bonos gubernamentales del primer trimestre se hayan recuperado ya por completo, destacando entre el caos los de Europa y EE.UU. Los bonos corporativos, que se habían quedado algo más rezagados por una notable ampliación en los spreads, también han conseguido recuperarse al verse una contracción de estos bastante significativa, especialmente en el mes de abril. En cuanto a la renta variable, vimos un primer trimestre con volatilidades históricas en las bolsas a nivel global, finalizando con rentabilidad muy negativa en todas las bolsas a raíz del proceso de corrección motivado por la crisis del COVID-19. El tercer trimestre se salda con revalorizaciones cercanas al 9% en las bolsas de Estados Unidos y países emergentes, mientras que los índices europeos apenas lograron avanzar lastrados por los sectores financiero y energético. En el trimestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 0.35%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. Esto, unido a las apuestas tácticas y los movimientos en divisas, que han contribuido negativamente, la rentabilidad de la cartera no ha batido a su referencia. Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.32%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.09%.

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 trimestre se encontraban en UBS GESTION SGIIC

SA (9.22%), UBS - GLOBAL ASSET MGNT (7.9%) y PICTET FIF (7.47%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 57.22%.

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 21,336 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 42.48%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 14.93% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.67%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.AI final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 67.76% en renta variable, lo que implica un incremento del 9.67% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento de la exposición a renta variable significativo. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de Europa y EE.UU. Alrededor de un 18.62 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 37.92% en mercados desarrollados y un 7.34% en mercados emergentes.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS 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. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0132105018 - Acciones ACERINOX | EUR | 49 | 0,70 | 36 | 0,53 |
| ES0177542125 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED A | EUR | 31 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| ES0113900J37 - Acciones BSCH | EUR | 88 | 1,27 | 54 | 0,80 |
| ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU | EUR | 49 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| ES0140609019 - Acciones LA CAIXA | EUR | 45 | 0,65 | 0 | 0,00 |
| ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA | EUR | 51 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| ES0105223004 - Acciones GESTAMP | EUR | 40 | 0,57 | 36 | 0,52 |
| ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA | EUR | 39 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| ES0148396007 - Acciones INDITEX | EUR | 43 | 0,62 | 42 | 0,62 |
| ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED A | EUR | 31 | 0,45 | 24 | 0,36 |
| ES0105027009 - Acciones LOGISTA | EUR | 58 | 0,84 | 66 | 0,97 |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA | EUR | 101 | 1,45 | 60 | 0,87 |
| ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA | EUR | 49 | 0,71 | 71 | 1,05 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 676 | 9,71 | 390 | 5,72 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 676 | 9,71 | 390 | 5,72 |
| ES0180913016 - Participaciones UBS GESTION SGIIC SA | EUR | 294 | 4,23 | 288 | 4,21 |
| ES0180933014 - Participaciones UBS GESTION SGIIC SA | EUR | 251 | 3,61 | 249 | 3,64 |
| ES0180943005 - Participaciones UBS GESTION SGIIC SA | EUR | 97 | 1,39 | 102 | 1,50 |
| TOTAL IIC | | 642 | 9,22 | 639 | 9,35 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.317 | 18,94 | 1.029 | 15,07 |
| US0028241000 - Acciones ABBOT LABORATORIES | USD | 74 | 1,07 | 65 | 0,95 |
| DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS | EUR | 41 | 0,60 | 35 | 0,51 |
| US0079031078 - Acciones ADV MICRO DEVICES | USD | 35 | 0,50 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG | EUR | 64 | 0,92 | 71 | 1,04 |
| US02079K1079 - Acciones ALPHABET | USD | 51 | 0,74 | 52 | 0,76 |
| US0231351067 - Acciones AMAZON | USD | 118 | 1,70 | 108 | 1,58 |
| US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC | USD | 79 | 1,14 | 169 | 2,47 |
| LU1598757687 - Acciones ARCELOR | EUR | 69 | 0,99 | 56 | 0,82 |
| FR0000120628 - Acciones AXA | EUR | 55 | 0,79 | 0 | 0,00 |
| DE000BAY0017 - Acciones BAYER | EUR | 67 | 0,96 | 82 | 1,20 |
| US17275R1023 - Acciones CYSICO SYSTEMS INC | USD | 34 | 0,48 | 42 | 0,61 |
| US1912161007 - Acciones COCA COLA COMPANY | USD | 67 | 0,97 | 64 | 0,93 |
| NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE | EUR | 93 | 1,34 | 32 | 0,47 |
| US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC | USD | 65 | 0,93 | 82 | 1,20 |
| CH0010645932 - Acciones GIVAUDAN | CHF | 0 | 0,00 | 33 | 0,49 |
| US47215P1066 - Acciones JD COM INC-ADR | USD | 66 | 0,95 | 107 | 1,57 |
| US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON | USD | 51 | 0,73 | 50 | 0,73 |
| FR0000120321 - Acciones LOREAL | EUR | 56 | 0,80 | 57 | 0,84 |
| FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT | EUR | 0 | 0,00 | 57 | 0,84 |
| US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD | USD | 82 | 1,17 | 74 | 1,09 |
| US5951121038 - Acciones MICRON | USD | 90 | 1,30 | 69 | 1,01 |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP. | USD | 90 | 1,29 | 45 | 0,66 |
| US6092071058 - Acciones MONDELEZ INTERNATIONAL INC | USD | 0 | 0,00 | 57 | 0,83 |
| CH0038863350 - Acciones NESTLE | CHF | 0 | 0,00 | 59 | 0,86 |
| US7134481081 - Acciones PEPSICO INC | USD | 69 | 0,99 | 68 | 1,00 |
| NL0013654783 - Acciones PROSUS NV | EUR | 39 | 0,57 | 41 | 0,61 |
| CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING | CHF | 36 | 0,52 | 39 | 0,56 |
| GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL | EUR | 54 | 0,77 | 72 | 1,05 |
| DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG | EUR | 54 | 0,78 | 52 | 0,77 |
| DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS AG | EUR | 6 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEM | EUR | 45 | 0,64 | 41 | 0,60 |
| DE000SYM9999 - Acciones SYMRISE | EUR | 58 | 0,84 | 0 | 0,00 |
| US8740801043 - Acciones TAL EDUCATION | USD | 0 | 0,00 | 43 | 0,62 |
| US8835561023 - Acciones THERMO FISHER SCIENTIFIC | USD | 0 | 0,00 | 32 | 0,47 |
| NL0000388619 - Acciones UNILEVER NV | EUR | 0 | 0,00 | 83 | 1,22 |
| FR0000125486 - Acciones VINCI | EUR | 50 | 0,71 | 57 | 0,83 |
| US92826C8394 - Acciones VISA | USD | 51 | 0,74 | 52 | 0,76 |
| FI0009003727 - Acciones WARTSILA OYB ABP | EUR | 34 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.842 | 26,48 | 2.046 | 29,97 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.842 | 26,48 | 2.046 | 29,97 |
| LU1404935899 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS | EUR | 139 | 2,00 | 127 | 1,87 |
| LU1684370999 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS O | EUR | 107 | 1,54 | 0 | 0,00 |
| LU0368236153 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL | EUR | 75 | 1,08 | 0 | 0,00 |
| LU0329593007 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL | USD | 209 | 3,01 | 155 | 2,27 |
| DE0005933931 - Participaciones INEXCHANGE INVESTMENT AG | EUR | 109 | 1,57 | 0 | 0,00 |
| BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA | EUR | 152 | 2,18 | 74 | 1,09 |
| US46090E1038 - Participaciones POWERSHARES | USD | 284 | 4,09 | 244 | 3,58 |
| LU0665148036 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX | EUR | 0 | 0,00 | 108 | 1,58 |
| LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT | EUR | 191 | 2,75 | 0 | 0,00 |
| LU1047639791 - Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS | EUR | 71 | 1,02 | 71 | 1,04 |
| LU1989874414 - Participaciones J.P. MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT | EUR | 0 | 0,00 | 41 | 0,60 |
| LU1814670532 - Participaciones J.P. MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT | EUR | 250 | 3,60 | 61 | 0,90 |
| LU1727358431 - Participaciones J.P. MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT | EUR | 0 | 0,00 | 108 | 1,58 |
| IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD | EUR | 103 | 1,48 | 203 | 2,97 |
| LU0141799097 - Participaciones NORDEA | EUR | 0 | 0,00 | 110 | 1,61 |
| LU0474968293 - Participaciones PICTET FIF | EUR | 87 | 1,25 | 80 | 1,17 |
| LU1863667199 - Participaciones PICTET FIF | EUR | 232 | 3,33 | 82 | 1,20 |
| LU1279334723 - Participaciones PICTET FIF | EUR | 108 | 1,56 | 100 | 1,47 |
| LU0104884605 - Participaciones PICTET FIF | EUR | 92 | 1,33 | 86 | 1,26 |
| IE0032876397 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS | EUR | 101 | 1,45 | 199 | 2,91 |
| LU1700711150 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT | EUR | 96 | 1,38 | 93 | 1,36 |
| US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX | USD | 200 | 2,88 | 261 | 3,82 |
| LU0248183658 - Participaciones SCHRODER | EUR | 76 | 1,10 | 70 | 1,02 |
| LU0113258742 - Participaciones SCHRODER | EUR | 104 | 1,50 | 204 | 2,99 |
| LU0403295958 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT | USD | 338 | 4,86 | 320 | 4,69 |
| LU1520734028 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT | EUR | 123 | 1,77 | 115 | 1,69 |
| LU0946081121 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT | USD | 89 | 1,27 | 83 | 1,21 |
| TOTAL IIC | | 3.339 | 48,00 | 2.994 | 43,86 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 5.181 | 74,48 | 5.040 | 73,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 6.498 | 93,41 | 6.069 | 88,90 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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