

CAUCE INVERSIONES MOBILIARIAS SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3617

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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 del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,03	0,71	1,74	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,15	-0,24	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, 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	1.199.811,00	1.278.090,00
Nº de accionistas	112,00	120,00
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	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
2016	5.172	5,2896	4,4771	5,3200

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	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,12	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

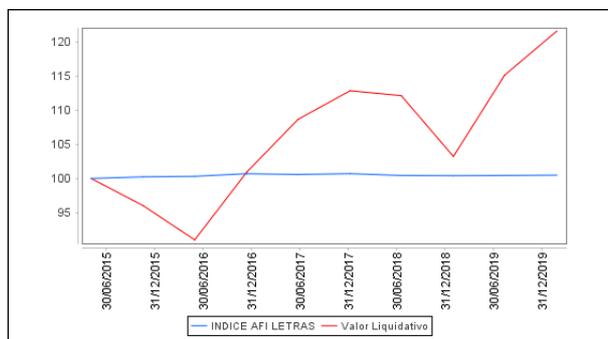
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
17,74	3,91	1,61	1,65	9,71	-8,51	11,76	5,12	-1,02

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,30	0,30	0,30	0,30	1,29	1,32	1,33	1,30

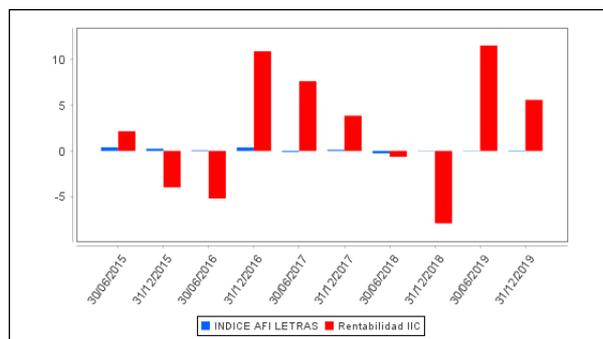
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	7.029	91,99	7.328	95,06
* Cartera interior	1.474	19,29	1.254	16,27
* Cartera exterior	5.555	72,70	6.074	78,79
* 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)	532	6,96	317	4,11
(+/-) RESTO	80	1,05	64	0,83
TOTAL PATRIMONIO	7.641	100,00 %	7.709	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.709	6.981	6.981	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,40	-0,91	-7,25	588,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,50	10,39	15,96	1.299,39
(+) Rendimientos de gestión	6,04	10,93	17,04	1.287,13
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	481,13
+ Dividendos	0,46	0,65	1,12	-30,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,28	5,79	9,09	-44,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,85	-0,82	-1,66	1,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,12	5,31	8,45	-42,44
± Otros resultados	0,02	0,00	0,03	921,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,54	-1,08	12,26
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,60	-0,37
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	2,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,09	10,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,06	2,90
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,11	-0,21	-3,25
(+) 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)	7.641	7.709	7.641	

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

3. Inversiones financieras

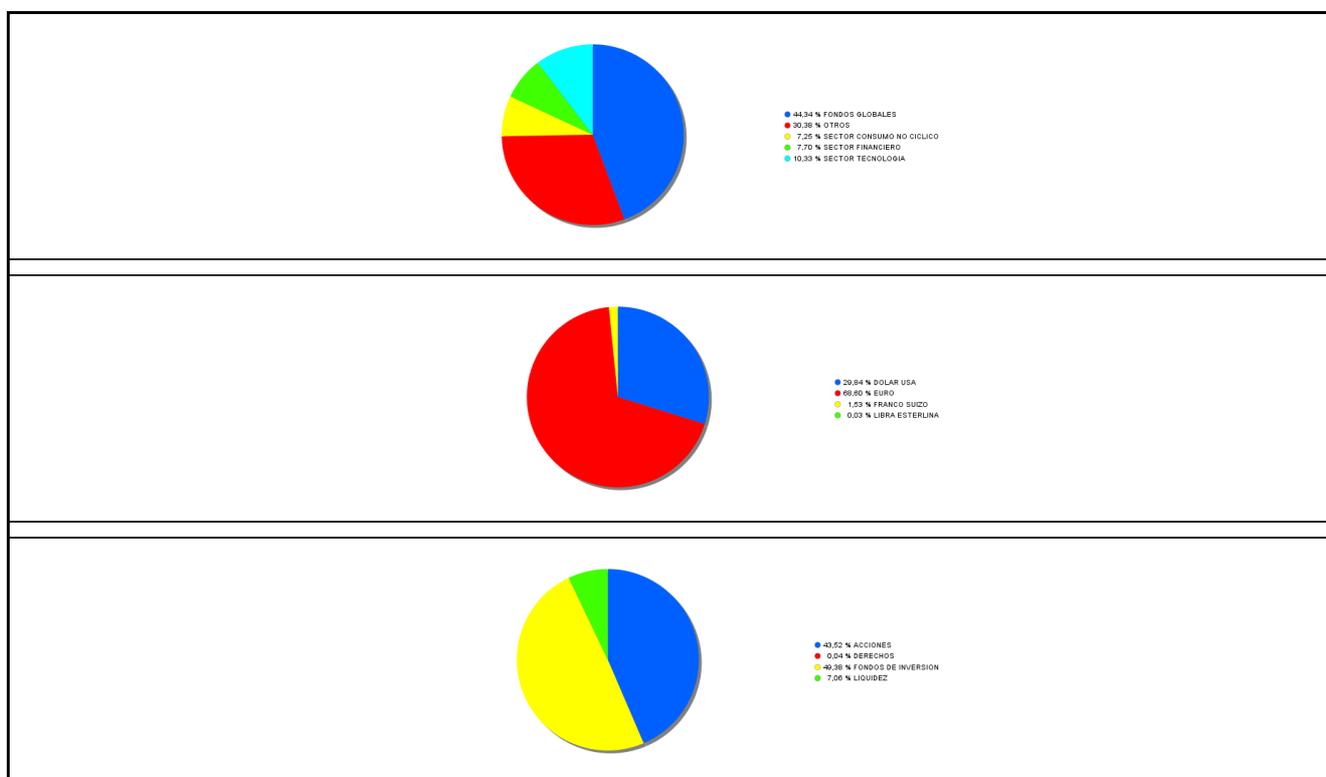
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	784	10,26	583	7,56
TOTAL RENTA VARIABLE	784	10,26	583	7,56
TOTAL IIC	691	9,04	671	8,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.474	19,30	1.254	16,27
TOTAL RV COTIZADA	2.497	32,68	2.643	34,28
TOTAL RENTA VARIABLE	2.497	32,68	2.643	34,28
TOTAL IIC	3.028	39,63	3.423	44,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.525	72,31	6.066	78,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.000	91,61	7.320	94,95

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	540	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	271	Cobertura
Total subyacente renta variable		811	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		811	
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	465	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 100	235	Inversión
Total subyacente renta variable		700	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	1.259	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1259	
TOTAL OBLIGACIONES		1958	

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

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 suponen el 25,63% y el 27,66% sobre el patrimonio de la IIC.

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 286.888,48 euros suponiendo 3,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 144,33 euros.

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 7.648,57 euros durante el periodo de referencia, un 0,10 % 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.

Los mercados financieros prolongaron su tono positivo durante el último trimestre del año. El anuncio de un pacto entre Estados Unidos y China, el concluyente resultado electoral en el Reino Unido que confirma el Brexit acordado y las rebajas de tipos e inyecciones de liquidez por parte de los bancos centrales siguieron invitando a los inversores a incrementar su exposición a las acciones globales ya los activos de riesgo en general. Los indicadores económicos, aunque todavía lastrados por las tensiones comerciales, comienzan a dar signos de estabilización, ayudan a disipar los temores a una recesión y hacen augurar una leve reacceleración económica a lo largo de 2020.

Este menor pesimismo ha llevado a los mercados de renta fija a dejar de descontar nuevos recortes de los tipos de intervención -sin llegar a anticipar subidas- provocando un leve repunte de las curvas de referencia. En consecuencia, los índices de deuda pública retrocedieron ligeramente tanto en Europa como en Estados Unidos durante el último trimestre, aunque acumularon un retorno anual del 7%. La continuada migración de fondos hacia los bonos corporativos propició un estrechamiento adicional de los diferenciales crediticios, con lo que el segmento con grado de inversión registró escasos cambios, acumulando un 6% en doce meses en la Zona Euro y más del 10% en Estados Unidos. Los bonos de alta rentabilidad y de mercados emergentes han sido los activos que más se han revalorizado en 2019, cerrando el año con retornos acumulados de alrededor del 15%.

Concluye por tanto 2019 con unas rentabilidades inesperadamente positivas en la renta fija, confirmando una vez más la conveniencia de mantener carteras ampliamente diversificadas y orientadas al medio plazo. La positiva dinámica en los mercados de deuda se ha trasladado también a los de divisas, que mostraron una sorprendente estabilidad dados los giros radicales de los bancos centrales y los numerosos focos de incertidumbre política.

Sin apenas descanso, las bolsas prolongaron su tendencia alcista en el último tramo del año. Así, las acciones estadounidenses, nuevamente lideradas por las compañías tecnológicas, sumaron casi otro 9% (28% en el año), en tanto que las europeas y japonesas añadieron un 23% y 15% respectivamente en los doce meses. La expectativa de

apaciguamiento de las tensiones comerciales impulsó a las acciones de países emergentes, cuyo índice agregado se disparó un 7% en diciembre y elevó la ganancia anual al 15%.

Termina así un 2019 excelente en los mercados financieros, que necesariamente ha de ponerse en contexto con la debacle del final de 2018. Con esa perspectiva, creemos que ni los bonos ni las acciones cotizan muy lejos de sus valoraciones de equilibrio, ante la expectativa de unas políticas monetarias continuadamente expansivas y de un ciclo económico que parece poder prolongarse algunos años más. Nuestra estrategia de inversión para 2020 ?aunque con la vista puesta en toda la década- sigue primando las acciones globales (con el fructífero sesgo hacia los negocios sostenibles e impulsados por las grandes transformaciones estructurales), en detrimento de unos activos monetarios y bonos de mayor calidad que generarán retornos probablemente inferiores a la inflación.

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 7,640,864 EUR, lo que supone una disminución de 68,197 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 112, disminuyendo en 8 accionistas respecto al periodo anterior.

En términos generales, en 2019 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva en todas las clases de activo. El desplazamiento a la baja de las curvas de tipos ha impulsado las cotizaciones de los bonos, en especial los de largo plazo. Produciéndose una rentabilidad mayor en los bonos gubernamentales de Europa y EE.UU., mientras los bonos corporativos y de mercados emergentes quedaron algo más rezagados por temores a una recesión. En cuanto a la renta variable, ha sido un trimestre con fuerte volatilidad en las bolsas a nivel global, finalizando con rentabilidad positiva Europa y EE.UU, y un comportamiento más moderada en los mercados emergentes. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 17.74%. 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 0.30%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.07%.

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 UBS GESTION SGIIC SA (9.04%), UBS - GLOBAL ASSET MGNT (7.63%) y PICTET FIF (4.53%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 48.67%.

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 -63,718 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 39.99%.

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 6.16% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.38%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 76.76% en renta variable, lo que implica un incremento del 8.51% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento moderado del riesgo de la cartera con respecto al cierre del trimestre anterior. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de Emergentes y EE.UU. Alrededor de un 9.98 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

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 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. 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	100	1,31	44	0,57
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 TELEVISION	EUR	35	0,46	0	0,00
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	0	0,00	27	0,35
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	91	1,20	91	1,18
ES0140609019 - Acciones LA CAIXA	EUR	0	0,00	30	0,39
ES06735169F2 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	3	0,04	0	0,00
ES06735169E5 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	3	0,05
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	69	0,91	41	0,53
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	43	0,56	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	102	1,34	33	0,43
ES0105027009 - Acciones LOGISTA	EUR	0	0,00	40	0,52
ES0184696104 - Acciones IBERCOM	EUR	81	1,06	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	104	1,35	99	1,28
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	0	0,00	55	0,71
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	81	1,06	34	0,44
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	74	0,96	85	1,11
TOTAL RV COTIZADA		784	10,26	583	7,56
TOTAL RENTA VARIABLE		784	10,26	583	7,56
ES0180913016 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	297	3,89	292	3,79
ES0180933014 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	260	3,41	254	3,30
ES0180943005 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	134	1,75	125	1,62
TOTAL IIC		691	9,04	671	8,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.474	19,30	1.254	16,27
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	93	1,21	87	1,13
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	52	0,69	51	0,66
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	97	1,26	77	1,00
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	127	1,66	128	1,66
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	199	2,60	132	1,72
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	63	0,83	32	0,41
US00206R1023 - Acciones SBC COMMUNICATIONS	USD	0	0,00	58	0,75
GB00BDD85M81 - Acciones AVAST PLC	GBP	0	0,00	33	0,43
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	75	0,99	105	1,36
DE000BAS111 - Acciones BASF	EUR	65	0,85	61	0,80
US1912161007 - Acciones COCA COLA COMPANY	USD	49	0,65	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	69	0,91	28	0,36
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	81	1,06	81	1,05
FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC	EUR	0	0,00	49	0,64
US40412C1018 - Acciones HCA INC	USD	0	0,00	95	1,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	46	0,60	47	0,61
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	80	1,05	86	1,11
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	0	0,00	41	0,53
FR0000125346 - Acciones INGENICO	EUR	48	0,63	39	0,50
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	65	0,85	0	0,00
NL000009082 - Acciones KPN NV	EUR	71	0,93	36	0,47
CH0025751329 - Acciones LOGITECH INTERNATIONAL S.A	CHF	0	0,00	53	0,68
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	33	0,43	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	59	0,78	54	0,69
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	75	0,99	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	141	1,84	118	1,53
US6092071058 - Acciones MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	74	0,96	71	0,92
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	115	1,51	81	1,06
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	0	0,00	91	1,18
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	54	0,71	89	1,15
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	61	0,79
FR0010451203 - Acciones REXEL SA	EUR	89	1,16	84	1,09
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	84	1,10	92	1,19
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	0	0,00	39	0,51
DE0007231334 - Acciones SIXT SE	EUR	49	0,64	48	0,62
US8522341036 - Acciones SQUARE INC	USD	75	0,99	0	0,00
US8552441094 - Acciones STARBUCKS	USD	59	0,77	111	1,43
BE0974320526 - Acciones UMICORE	EUR	0	0,00	28	0,37
NL0000388619 - Acciones UNILEVER NV	EUR	90	1,18	0	0,00
NL000009355 - Acciones UNILEVER NV	EUR	0	0,00	94	1,22
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	69	0,90	125	1,62
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	151	1,97	137	1,78
TOTAL RV COTIZADA		2.497	32,68	2.643	34,28
TOTAL RENTA VARIABLE		2.497	32,68	2.643	34,28
LU1404935899 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	137	1,79	125	1,63
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI	EUR	0	0,00	421	5,46
LU1684370999 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	0	0,00	39	0,51
LU0368236153 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	79	1,03	80	1,04
LU0329593007 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	153	2,00	133	1,72
BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	78	1,01	71	0,92
IE00BKM4GZ66 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	135	1,76	124	1,61
LU0346390866 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	0	0,00	188	2,44
LU0971935258 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	USD	112	1,47	111	1,43
IE00B45R5B91 - Participaciones GLG	EUR	101	1,32	93	1,21
LU1047639791 - Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS	EUR	79	1,04	74	0,96
IE00BD3FN810 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	75	0,98
IE00BZ4C8G84 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	153	2,01	0	0,00
IE00BBHXD989 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	143	1,86
LU1727358431 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	205	2,69	0	0,00
LU0849815831 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	168	2,18
LU1881796145 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	166	2,17	0	0,00
LU1670724704 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	162	2,10
LU0474968293 - Participaciones PICTET FIF	EUR	81	1,06	75	0,97
LU1863667199 - Participaciones PICTET FIF	EUR	82	1,08	0	0,00
LU1279334723 - Participaciones PICTET FIF	EUR	91	1,19	83	1,08
LU0104884605 - Participaciones PICTET FIF	EUR	92	1,20	82	1,06
LU1700711150 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	93	1,22	88	1,14
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	157	2,05	145	1,88
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	273	3,57	245	3,17
LU0248183658 - Participaciones SCHRODER	EUR	75	0,98	69	0,90
LU0747140647 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	99	1,28
LU2004795139 - Participaciones SCHRODER	EUR	104	1,36	0	0,00
IE00BYM11K57 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	101	1,33	0	0,00
LU0403295958 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	197	2,58	0	0,00
LU0949706013 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	140	1,82
LU0415178838 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	128	1,65
LU1520734028 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	125	1,63	116	1,50
LU0999558058 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	84	1,10	78	1,01
LU0946081121 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	76	0,99	68	0,88
TOTAL IIC		3.028	39,63	3.423	44,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.525	72,31	6.066	78,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.000	91,61	7.320	94,95

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

Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada en el año 2019 al personal de la Gestora fue 2.230.872,69 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 1.827.030,66 euros y a remuneración variable 403.842,03 euros. El número total de beneficiarios en el año 2019 es 29 empleados (a 31/12/2019 había 26 empleados) El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 28.

No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

La remuneración total a los altos cargos fue de 251.776,86 euros (3 personas son altos cargos de las cuales 2 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 205.989,35 euros y una remuneración variable total de 45.787,51 euros. En cuanto al colectivo identificado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil riesgo de la IIC, éstos son 3 personas, de las cuales 2 han recibido una remuneración total de 251.776,86 euros (remuneración fija de 205.989,35 euros y remuneración variable de 45.787,51 euros)

Datos cualitativos:

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo UBS a nivel global.

Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado.

El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable.

Salario fijo y beneficios sociales.

El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral. Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto en cuanto se considera un elemento fijo. De igual manera, los beneficios sociales (tales como Planes de Pensiones) que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas.

Bonus/Remuneración variable.

La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores clave, incluyendo el desempeño global del Grupo, de la división de negocio en la que el empleado en cuestión preste sus servicios y su propio desempeño individual. Se utilizan indicadores ajustados por el riesgo para la fijación y cálculo de los objetivos y se aplican periodos de diferimiento alineados con la normativa aplicable.

En el año 2019 se ha realizado la revisión anual de la política de remuneraciones de UBS Europe SE (política respecto a la cual UBS Gestión S.G.I.I.C, S.A. se encuentra adherida), y como resultado de dicha revisión se han actualizado determinados aspectos de dicha política, básicamente: i) inclusión de las filiales en el ámbito de la política ii) referencia explícita al personal externalizado y con contrato temporal iii) nueva redacción del apartado de roles y responsabilidades para que refleje de una mejor manera los requisitos regulatorios; iv) aclarar las vías para escalar las cláusulas retroactivas; v) simplificación de la sección referida al colectivo identificado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil riesgo (MRT Maker Risk Takers); vi) modificación de determinados aspectos relacionados con el diferimiento de los pagos a los MRT.

Puede obtener más Información sobre la política remunerativa en la página web ubs.com/gestion

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

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.