

## NOCEDAL INVERSIONES 2002, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2745

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

**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](http://www.ubs.com/gestion).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

C/ Maria de Molina, 4 - 1ª Planta. Madrid 28006

### Correo Electrónico

departamento.atencion-cliente@ubs.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 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

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,19	0,12	0,00
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, 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	4.758.963,00	4.403.078,00
Nº de accionistas	262,00	252,00
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	28.009	5,8855	5,5396	5,8893
2015	26.264	5,6794	5,6733	5,8082
2014	25.355	5,7186	5,6294	5,7309
2013	23.258	5,6291	5,4870	5,6290

### 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	0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

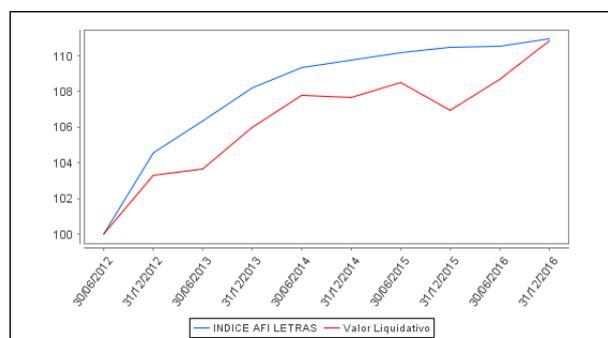
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
3,63	0,39	1,59	1,01	0,58	-0,69	1,59	2,60	1,66

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,26	0,26	0,25	0,25	0,98	1,00	1,13	1,09

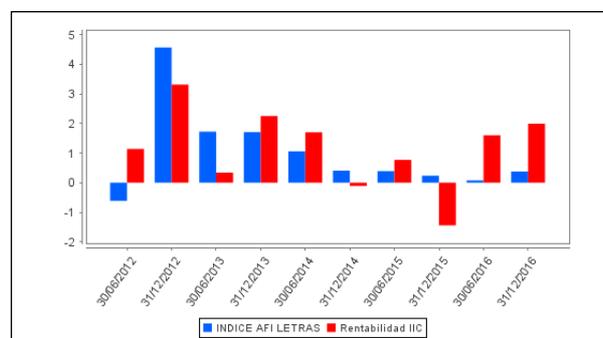
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	20.160	71,98	19.513	76,80
* Cartera interior	2.404	8,58	2.727	10,73
* Cartera exterior	17.484	62,42	16.557	65,16
* Intereses de la cartera de inversión	273	0,97	229	0,90
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.777	27,77	5.996	23,60
(+/-) RESTO	72	0,26	-101	-0,40
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>28.009</b>	<b>100,00 %</b>	<b>25.408</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	25.408	26.264	26.264	
± Compra/ venta de acciones (neto)	7,87	-4,90	3,21	-266,77
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,97	1,54	3,51	-177,93
(+) Rendimientos de gestión	2,34	2,33	4,67	-584,35
+ Intereses	1,28	1,39	2,66	-4,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,02	0,88	1,91	20,32
± 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	-262,66
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,20	-0,22	-89,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,32	0,16	0,48	113,39
± Otros resultados	-0,26	0,10	-0,16	-361,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,79	-1,16	-135,83
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,20	5,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,31	-0,31	-0,62	4,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,05	-13,29
- Otros gastos repercutidos	0,11	-0,30	-0,19	-137,29
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	542,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	542,25
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>28.009</b>	<b>25.408</b>	<b>28.009</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

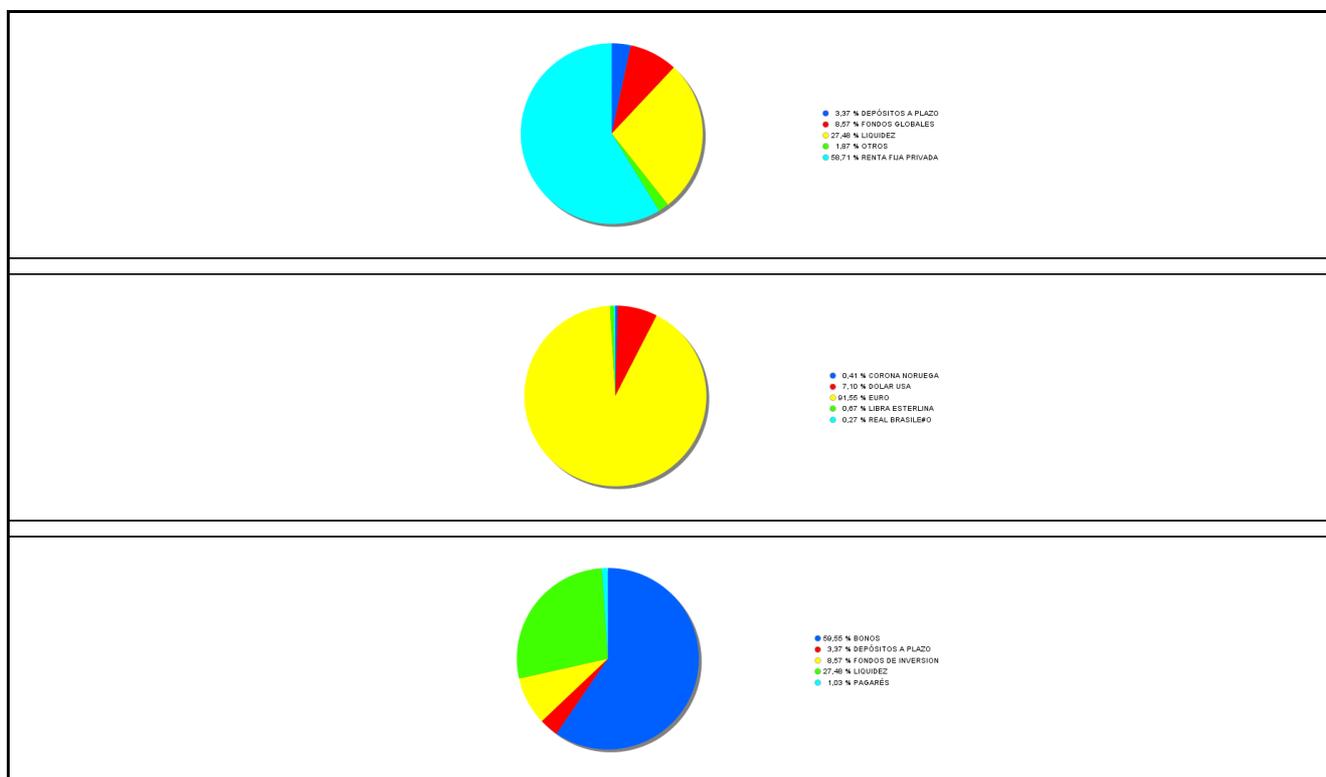
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	941	3,36	937	3,69
TOTAL RENTA FIJA	941	3,36	937	3,69
TOTAL IIC	532	1,90	851	3,35
TOTAL DEPÓSITOS	950	3,39	951	3,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.423	8,65	2.739	10,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.589	55,66	14.951	58,84
TOTAL RENTA FIJA	15.589	55,66	14.951	58,84
TOTAL IIC	1.894	6,76	1.607	6,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.483	62,42	16.557	65,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.906	71,07	19.296	75,95

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
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	1.496	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1496	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 01/04/2019	Venta Futuro BONO ALEMAN BUNDESREPUB 01/04/2019 10	112	Cobertura
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026	Venta Futuro BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026 10	324	Cobertura
Total otros subyacentes		436	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1932	

#### 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

<p>La SICAV tiene un contrato de asesoramiento con 360 CORA EAFI S.L por el cual abona una comisión fija del 0.60% anual.</p> <p>g.) El 23 de diciembre 2016, la CNMV ha procedido a inscribir la sustitución de "UBS Bank S.A.U." (Entidad Depositaria saliente) por "UBS Europe SE Sucursal en España" (Entidad Depositaria entrante) como Entidad Depositaria de la IIC. Esta última entidad anteriormente se ha denominado "UBS Deutschland AG Sucursal en España", procediendo CNMV con fecha 10 de enero de 2017 a inscribir el cambio de denominación por la definitiva: "UBS Europe SE Sucursal en España".</p> <p>La sustitución de Entidad Depositaria trae su causa del proceso de reestructuración del Grupo UBS, que ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:</p> <p>a) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank SAU y UBS Deutschland AG -ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS-, habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank SAU.</p> <p>b) Creación de "UBS Europe SE, Sucursal en España", entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 0239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, inclusive como Entidad Depositaria de IICs.</p>
--

#### 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

	SI	NO
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

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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 6.263.000,00 euros, suponiendo un 0,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 930,66 euros durante el periodo de referencia, un 0,00 % sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por compras el 1 de diciembre de un nominal de 100.000 EUR del bono XS1190632999 (BNP PARIBAS 2.375% 17/02/2025) a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich  
Operación vinculada por compras el 1 de diciembre de un nominal de 100.000 EUR del bono XS1201001572 (SANTANDER ISSUANCES 2.5% 18/03/2025) a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich  
Operación vinculada por compras el 1 de diciembre de un nominal de 200.000 EUR del bono perpetuo XS1171914515 (RABOBANK NEDERLAND PERP.5.5 29/06/2020) a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich

## 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.

Durante el último trimestre del año, quizá lo más inesperado ha sido el resultado de las elecciones en EE.UU. con repercusiones en todos los activos financieros. Pero si sorprendente fue el giro político, más aun lo fue la reacción de los mercados, que rápidamente se centraron en las implicaciones potencialmente positivas de una política fiscal expansiva e ignoraron los temores previos a un agresivo proteccionismo comercial.

Los principales bancos centrales se reunieron durante el mes de diciembre, confirmando la divergencia de la política monetaria de EE.UU. con el resto de países desarrollados. A pesar de elevar su tipo de referencia en un cuarto de punto, la Reserva Federal transmitió un convincente mensaje de prudencia y gradualidad en las subidas de tipos, lo que permitió que se estabilizaran las rentabilidades de los bonos gubernamentales tras el violento salto de Noviembre. El BCE por su parte prorrogó hasta final de 2017 su programa de compra de activos, lo que contribuyó a que el euro se debilitara otro 2% frente al dólar estadounidense.

Los movimientos de las divisas y de las curvas de tipos volvieron a marcar el paso de los distintos mercados. La positiva evolución de los indicadores económicos y empresariales siguió impulsando los activos de riesgo. Mientras que las acciones de EE.UU. se revalorizaron un 3.25% en el trimestre, las de la Zona Euro se dispararon un 9.60%, permitiendo que la mayoría de índices acabaran el año con retornos totales modestamente positivos. La bolsa japonesa también recuperó casi un 14.80% en tanto que las bolsas emergentes siguieron lastradas por la debilidad de sus monedas y por la incertidumbre sobre la política comercial de la próxima administración norteamericana. No obstante, pese a las caídas del último trimestre del año cierran el año con retornos del 8.58%.

Los mercados de renta fija sufrieron el impacto más severo del cambio de expectativas, con un fuerte desplazamiento al alza de las curvas de tipos, en especial en EE.UU. La mayor estabilidad del mes de diciembre de la deuda pública propició que los bonos corporativos y emergentes recogieran algo de ganancias, terminando 2016 con rentabilidades notables en todos los segmentos.

Cerramos un año de los más complicados en lo que a gestión se refiere. Alguno de los aspectos más representativos del ejercicio 2016:

Recorrido sorprendente de los mercados de renta variable. Caídas que llegaron a alcanzar el 20% en el mercado Europeo a mediados del mes de febrero. Continuas idas y venidas para acabar el año en máximos en EE.UU. con rentabilidades positivas del 9.54%. Los emergentes pudieron mantener las fuertes subidas del segundo y tercer trimestre, cerrando el año con retornos del 8.58%. En Europa sin embargo, pese al buen final de año las principales plazas cerraron prácticamente planas. Destacar el mejor comportamiento de pequeñas compañías, sesgo value y cíclicas.

Punto de inflexión en los mercados de renta fija. Tras un muy buen comportamiento en la primera parte del año, donde se llegó a rentabilidades negativas en un elevado porcentaje de emisiones globales, la caída de precios desde los mínimos de julio ha sido importante. La actuación de los bancos centrales y las mejores expectativas de crecimiento e inflación, impulsaron las tiras de los bonos. Todo ello, permitió cerrar el año con rentabilidades positivas en todas las clases de activo. Destacando la renta fija soberana europea a largo plazo y los bonos corporativos, que alcanzan en el año rentabilidades superiores al 4.5%. Por su parte, los activos más arriesgados de renta fija (bonos emergentes y de baja calidad crediticia) logran retornos cercanos o incluso superiores al 10%, como es el caso de los bonos de baja calidad crediticia americanos.

Fin de ciclo en las políticas monetarias por parte de los bancos centrales. La Reserva Federal ha comenzado a subir los tipos de interés y en Europa el BCE ha lanzado mensajes anunciando que los tipos de interés bajos tienen una fecha de finalización y que la recompra de activos irá disminuyendo su volumen.

Petróleo frena su caída libre. Hace relativamente poco estábamos hablando de un barril a 120\$ y en pocos meses llegamos a estar en 27\$. La mejora de los datos macro/micro y los acuerdos por parte de los países productores han permitido una estabilización en torno a 50.

Riesgos geopolíticos sorprendentes. Siempre han tenido un impacto importante, pero una cosa es un atentado, una guerra y otra bien distinta es lo vivido este año en los mercados desarrollados. Poca gente podría intuir el devenir que tendrían el Brexit o las elecciones Americanas.

Arranca 2017 con la perspectiva de una mejora moderada de los fundamentales económicos y empresariales que, sin embargo, corre el riesgo de ser empañada por decisiones políticas de resultado incierto que solo pueden ser amortiguadas con una extensa diversificación por mercados y activos, más importante que nunca. En tanto que el próximo gobierno de EE.UU. evite caer en políticas proteccionistas, el mayor crecimiento económico se traducirá en un aumento sustancial de

los beneficios empresariales que deberían de seguir apoyando a las acciones y bonos corporativos, mientras los bancos centrales normalizan sus políticas con extrema cautela.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 28.008.666 EUR, lo que supone un incremento de 2.600.863 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 262, aumentando en 10 accionistas respecto al periodo anterior.

La cartera no tiene exposición a renta variable. Alrededor de un 66,8 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La cartera, con un 57,12%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en ROTHSCILDS (1,31%), ALPHA PLUS GESTORA (1,13%) y LA FRANCAISE DES PLACEMENTS (1%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 8,66%.

La IIC mantiene una inversión del 0.74% del patrimonio en el activo ES0305031009, ORTIZ CONSTRUC Y PROYECTS 7% 03/07/2019 que por sus características podría presentar problemas de liquidez.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de -5.321 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 11,37%. Durante el trimestre se ha producido un incumplimiento en la IIC. El coeficiente máximo en cuentas del depositario UBS BANK (20% del patrimonio y 27% del patrimonio) se ha excedido en la cuenta de euros (27,77 %) y está en vías de corrección.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 1,42% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,71%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

A lo largo de 2016, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de los bonos gubernamentales de larga duración. En el año, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 3,63%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. En un año en el que pese a la volatilidad y la incertidumbre la mayoría de las bolsas han cerrado en positivo, la infraponderación en renta variable con respecto al índice de referencia ha contribuido negativamente a la rentabilidad en comparación con su referencia. Por otro lado, la elevada exposición a bonos de baja calidad crediticia ha contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera. La reducción del riesgo de impago, en particular del sector energético, ha impulsado la revalorización de esta clase de activo durante todo el ejercicio. 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 mantiene un 0,71% del patrimonio invertido en la siguiente inversión integrada dentro del artículo 48.1.j del RIIC: BRIGHTGATE B&H 5 YEAR BOND TRANCHE. La sociedad ha mantenido inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, con el fin de conseguir una mejor diversificación y una mejora del perfil rentabilidad-riesgo.

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

A fecha del informe la IIC mantiene la siguiente inversión dudosa, morosa o en litigio: GERMAN PELLETS 7.25% 27/11/2019.

Información sobre Políticas Remunerativas de la Entidad Gestora

Datos cuantitativos:

- La remuneración total abonada en el año 2016 al personal de la Gestora fue 2.394.939,35 euros. De esta remuneración

total, se corresponde a remuneración fija 2.012.294,69 euros y a remuneración variable 382.644,66 euros.  
El número total de beneficiarios en el año 2016 es 31 empleados (a 31/12/2016 había 29 empleados) El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 29.

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

-La remuneración total a los altos cargos (3 empleados) fue de 532.345,94 euros, que se desglosa en una remuneración fija total de 432.565,33 euros y una remuneración variable total de 99.780,61 euros.

En cuanto a los empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil riesgo de la IIC, éstos son también 3 empleados con una remuneración total de 532.345,94 euros (remuneración fija total : 432.565,33 euros y remuneración variable total : 99.780,61 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 y 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.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - Bonos REINO DE ESPAÑA 1,800 2024-11-30	EUR	170	0,61	173	0,68
ES00000126W8 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,550 2019-11-30	EUR	157	0,56	159	0,62
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>327</b>	<b>1,17</b>	<b>332</b>	<b>1,31</b>
ES0224244063 - Bonos MAPFRE 5,921 2017-07-24	EUR	0	0,00	101	0,40
ES0305031009 - Bonos ORTIZ CONSTRUCC Y PRO 7,000 2019-07-03	EUR	201	0,72	194	0,76
ES0347582001 - Bonos TELECOMUNICACIONES Y 6,500 2019-04-08	EUR	311	1,11	310	1,22
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>512</b>	<b>1,83</b>	<b>605</b>	<b>2,38</b>
ES0224244063 - Bonos MAPFRE 5,921 2017-07-24	EUR	102	0,36	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>102</b>	<b>0,36</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>941</b>	<b>3,36</b>	<b>937</b>	<b>3,69</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>941</b>	<b>3,36</b>	<b>937</b>	<b>3,69</b>
ES0138712031 - Participaciones GESTIFONSA SGIIC	EUR	213	0,76	213	0,84
ES0108686009 - Participaciones ALPHA PLUS GESTORA	EUR	318	1,14	307	1,21
ES0178578037 - Acciones TESORERIA DINAMICA SICAV SA	EUR	0	0,00	331	1,30
<b>TOTAL IIC</b>		<b>532</b>	<b>1,90</b>	<b>851</b>	<b>3,35</b>
- Depósito CUENTA CORRIENTE CAJ 1,000 2016 11 04	EUR	0	0,00	551	2,17
- Depósito BANKIA 0,700 2017 04 05	EUR	400	1,43	400	1,58
- Depósito BANKIA 0,150 2018 02 23	EUR	550	1,96	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>950</b>	<b>3,39</b>	<b>951</b>	<b>3,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.423</b>	<b>8,65</b>	<b>2.739</b>	<b>10,78</b>
XS1189794271 - Bonos ACCIONA S.A. 3,600 2018-09-20	EUR	203	0,72	203	0,80
NL0000116150 - Bonos AEGON 0,039 2080-07-15	EUR	93	0,33	74	0,29
FR0011965177 - Bonos AIR FRANCE 3,875 2021-06-18	EUR	520	1,86	511	2,01
US013817AP64 - Bonos ALCOA 2,860 2019-02-23	USD	201	0,72	192	0,75
DE000A13R7Z7 - Bonos ALLIANZ AG 3,375 2080-09-18	EUR	206	0,73	196	0,77
XS1048307570 - Bonos ALMIRALL 2,312 2017-04-01	EUR	207	0,74	215	0,84
US03512TAC53 - Bonos ANGLOGOLD HOLDINGS PJ 2,562 2022-08-01	USD	143	0,51	136	0,54
XS1046537665 - Bonos GRUPO ANTOLIN DUTCH 2,375 2017-04-01	EUR	104	0,37	107	0,42
US037833AK68 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,200 2023-05-03	USD	185	0,66	183	0,72
XS1214673565 - Bonos ARCELOR 0,431 2018-04-09	EUR	251	0,90	250	0,99
XS0898656037 - Bonos AVIS 3,000 2017-03-01	EUR	80	0,29	207	0,82
BE622320614 - Bonos BARRY CALLEBAUT 5,625 2021-06-15	EUR	122	0,44	121	0,47
US06849UAC99 - Bonos BARRICK 2,475 2020-01-15	USD	50	0,18	48	0,19
US06849RAF91 - Bonos BARRICK 2,200 2021-05-30	USD	50	0,18	49	0,19
XS1055241373 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,500 2019-04-11	EUR	315	1,12	204	0,80
XS1200679667 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY 1,625 2035-03-16	EUR	94	0,33	0	0,00
XS1309436753 - Bonos BHP BILLITON PLC 4,750 2021-04-22	EUR	324	1,16	315	1,24
XS1190632999 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2025-02-17	EUR	102	0,36	0	0,00
US05565QCC06 - Bonos BP AMOCO PLC 0,687 2017-11-06	USD	0	0,00	180	0,71
XS1201001572 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 2,500 2025-03-18	EUR	99	0,35	0	0,00
XS0989061345 - Bonos LA CAIXA 5,000 2018-11-14	EUR	529	1,89	520	2,05
XS1015890210 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 2,375 2018-07-16	GBP	180	0,64	0	0,00
XS1087753353 - Bonos DUFREY 2,250 2017-07-15	EUR	0	0,00	105	0,41
XS1266592457 - Bonos DUFREY 2,250 2023-08-01	EUR	323	1,15	210	0,83
XS1014997073 - Bonos ENEL 5,000 2020-01-15	EUR	215	0,77	211	0,83
IT0004760648 - Bonos ENI FINANCE INTL 1,333 2017-10-11	EUR	0	0,00	207	0,81
XS1241053666 - Bonos EUROPCAR GROUPE 2,875 2018-06-15	EUR	106	0,38	104	0,41
XS1204116088 - Bonos FAURECIA 1,562 2018-06-15	EUR	104	0,37	0	0,00
XS0906420574 - Bonos FIAT 6,625 2018-03-15	EUR	549	1,96	541	2,13
XS0953215349 - Bonos FIAT 6,750 2019-10-14	EUR	243	0,87	124	0,49
XS1224710399 - Bonos GAS NATURAL INTL 3,375 2024-04-24	EUR	467	1,67	446	1,76
XS1084024584 - Bonos GAZPROM 4,000 2019-07-01	EUR	104	0,37	104	0,41
XS1042118288 - Bonos GENERAL ELECTRIC COM 0,351 2020-03-28	USD	94	0,34	96	0,38
XS1130101931 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,109 2019-10-29	EUR	197	0,70	196	0,77
XS1173867323 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,172 2022-07-26	EUR	235	0,84	131	0,52
XS1109836038 - Bonos HANNOVER RE 3,375 2080-06-26	EUR	308	1,10	300	1,18
XS0995045951 - Bonos HERTZ GLOBAL HOLDING 2,187 2019-01-15	EUR	314	1,12	309	1,22
DE000A12TZ95 - Bonos HOCHTIEF AG 2,625 2019-05-28	EUR	83	0,30	83	0,33
DE000A1R0VD4 - Bonos HOMN HOLZWRK 7,000 2017-12-14	EUR	0	0,00	64	0,25
XS0808632763 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 5,750 2018-02-27	EUR	321	1,15	322	1,27
XS1046499981 - Bonos JOHN DEERE BANK 0,041 2019-03-19	EUR	100	0,36	101	0,40
XS1014862731 - Bonos KFW 10,500 2017-12-14	BRL	0	0,00	70	0,28
XS0903872355 - Bonos KONINKLIJKE KPN NV 6,125 2018-09-14	EUR	324	1,16	323	1,27
XS0562783034 - Bonos LAFARGE SA 6,625 2018-11-29	EUR	221	0,79	229	0,90
US55608KAE55 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 1,500 2018-12-03	USD	241	0,86	231	0,91
XS0969350999 - Bonos MADRILENA RED DE GAS 3,779 2018-09-11	EUR	319	1,14	325	1,28
US58933YAS46 - Bonos MERCK & CO INC 0,925 2020-02-10	USD	99	0,35	96	0,38
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROPERTIES SOJ 2,225 2023-04-25	EUR	103	0,37	104	0,41
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SOJ 1,875 2026-08-02	EUR	144	0,51	0	0,00
XS0954676283 - Bonos NH HOTELES SA 3,437 2019-11-15	EUR	328	1,17	328	1,29
US651639AN69 - Bonos NEM NEWMONT MINING 1,750 2022-03-15	USD	145	0,52	140	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US654902AB18 - Bonos NOKIA OYJ 2,687 2019-05-15	USD	202	0,72	194	0,76
XS0760705631 - Bonos OHL BRASIL 3,812 2020-03-15	EUR	89	0,32	0	0,00
XS1115498260 - Bonos ORANGE PLC 5,000 2026-10-01	EUR	211	0,75	208	0,82
DE000A1R0741 - Bonos PNE WIND AG 4,000 2018-06-01	EUR	157	0,56	153	0,60
XS1171914515 - Bonos RABOBANK 2,750 2026-06-29	EUR	203	0,72	0	0,00
FR0011321447 - Bonos RENAULT SA 4,625 2017-09-18	EUR	0	0,00	214	0,84
XS1207054666 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 3,875 2021-03-25	EUR	298	1,06	275	1,08
XS1334225361 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 2,125 2020-12-16	EUR	321	1,14	318	1,25
DE000A1TNA39 - Bonos RICKMERS HOLDING 8,875 2018-06-11	EUR	9	0,03	20	0,08
XS1219499032 - Bonos RWE 3,500 2025-04-21	EUR	171	0,61	155	0,61
XS0261717416 - Bonos BSCH 0,156 2017-07-25	EUR	0	0,00	198	0,78
XS1212469966 - Bonos SCHAEFFLER FINANCE B 1,250 2020-05-15	EUR	102	0,36	102	0,40
XS0828002807 - Bonos SMURFIT KAPPA GROUP 2,562 2018-09-15	EUR	108	0,39	108	0,43
XS0323411016 - Bonos STANDARD CHARTERED 5,875 2017-09-26	EUR	0	0,00	109	0,43
XS0937169570 - Bonos THOMAS COOK FINANCE 3,875 2020-06-15	EUR	0	0,00	197	0,77
US87938WAP86 - Bonos TELEFONICA ITNL 2,731 2021-02-16	USD	104	0,37	104	0,41
XS1148359356 - Bonos TELEFONICA EUROP 4,200 2080-12-04	EUR	410	1,46	398	1,57
XS0927503311 - Bonos TELEFONICA EUROP 6,500 2018-09-18	EUR	321	1,15	317	1,25
XS0992632702 - Bonos TESCO PLC 1,250 2017-11-13	EUR	0	0,00	201	0,79
DE000A14J579 - Bonos THYSSEN KRUPP 1,750 2020-11-25	EUR	246	0,88	237	0,93
XS1195202822 - Bonos TOTAL FINA ELF SA 2,625 2025-02-26	EUR	267	0,95	265	1,04
XS1206541366 - Bonos VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	EUR	132	0,47	135	0,53
US94974BGF13 - Bonos WELLS FARGO & CO 1,075 2020-01-30	USD	219	0,78	213	0,84
XS1082635712 - Bonos WIND ACQUISITION 0,922 2020-07-15	EUR	294	1,05	289	1,14
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>13.610</b>	<b>48,59</b>	<b>13.624</b>	<b>53,62</b>
FR0010814459 - Bonos AIR FRANCE 6,750 2016-10-27	EUR	0	0,00	314	1,24
US05565QCC06 - Bonos BP AMOCO PLC 0,687 2017-11-06	USD	190	0,68	0	0,00
XS0273933902 - Bonos CHESAPEAKE ENERGY CO 3,125 2017-01-15	EUR	0	0,00	191	0,75
IT0004760648 - Bonos ENI FINANCE INTL 1,298 2017-10-11	EUR	207	0,74	0	0,00
XS0305093311 - Bonos FIAT 5,625 2017-06-12	EUR	104	0,37	104	0,41
XS0805582011 - Bonos GAZPROM 3,755 2017-03-15	EUR	505	1,80	510	2,01
XS0495973470 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 5,250 2017-03-22	EUR	205	0,73	208	0,82
DE000A1R0VD4 - Bonos HOMNN HOLZWWRK 7,000 2017-12-14	EUR	69	0,25	0	0,00
XS1014862731 - Bonos KFW 10,500 2017-12-14	BRL	73	0,26	0	0,00
FR0011321447 - Bonos RENAULT SA 4,625 2017-09-18	EUR	208	0,74	0	0,00
XS0323411016 - Bonos STANDARD CHARTERED 5,875 2017-09-26	EUR	105	0,38	0	0,00
XS0992632702 - Bonos TESCO PLC 1,250 2017-11-13	EUR	202	0,72	0	0,00
XS1066883205 - Bonos VOLKSWAGEN 2,250 2017-05-15	NOK	111	0,39	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.979</b>	<b>7,06</b>	<b>1.327</b>	<b>5,22</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>15.589</b>	<b>55,66</b>	<b>14.951</b>	<b>58,84</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>15.589</b>	<b>55,66</b>	<b>14.951</b>	<b>58,84</b>
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	199	0,71	109	0,43
LU0482270666 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	209	0,74	200	0,79
LU0151325312 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	221	0,79	217	0,85
FR0013076502 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	368	1,32	348	1,37
LU0571101715 - Participaciones GROUPAMA	EUR	272	0,97	272	1,07
LU1064793307 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	210	0,75	196	0,77
IE00B9M6RS56 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	133	0,48	0	0,00
FR0012020659 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	282	1,01	265	1,04
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.894</b>	<b>6,76</b>	<b>1.607</b>	<b>6,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>17.483</b>	<b>62,42</b>	<b>16.557</b>	<b>65,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>19.906</b>	<b>71,07</b>	<b>19.296</b>	<b>75,95</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1242834932 - Pagares ABENGOA INTERNACIONAL 0,000 2050-12-02	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A13R5N7 - Bonos GERMAN PELLETS 0,000 2019-11-27	EUR	0	0,00	0	0,00

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.