

GLOBAL DIVERSIFICATION FUND FI

Nº Registro CNMV: 4392

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ María 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 FONDO

Fecha de registro: 11/08/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IICs, entre el 75% y el 100% de la exposición total en Renta Variable y el resto en Renta Fija pública y o privada (incluyendo depósitos e instrumenteos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin predeterminación en cuanto a sectores, nivel de capitalización, duración media de la cartera, o rating de las emisiones o emisores, pudiendo estar la totalidad de la cartera invertida en activos o emisores de baja calidad crediticia o incluso sin rating. La exposición a riesgo divisa podrá ser del 0 al 100% de la exposición total. Se podrá invertir un 0 a 100% del patrimonio en IICs financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá preferentemente en emisores o mercados de países de la ICDE, no obstante también se podrá invertir en emisores o mercados emergentes sin limitación. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no superará el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar en derivados negociados en mercados organizados de derivados.

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 Fondo 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	0,34	0,52	0,34	2,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,43	-0,35	-0,22

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 Participaciones	612.716,06	632.431,78
Nº de Partícipes	116	117
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.349	5,4666
2019	3.803	6,0132
2018	4.533	5,4144
2017	8.543	5,7479

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	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,09	-9,09	4,88	1,78	1,10				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,95	12-03-2020	-3,95	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,35	24-03-2020	2,35	24-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,93	18,93	6,81	8,97	7,68				
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15				
BECHMARK GOLBAL DIVERSIFICACION TR	9,45	9,45	1,84	2,29	2,03				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,68	6,68							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

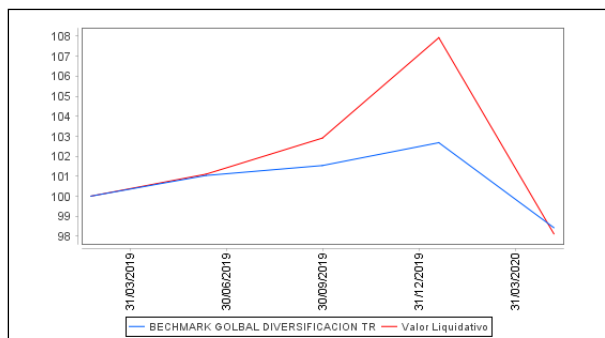
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,38	0,38	0,37	0,36	0,37	1,41	1,45	1,52	1,71

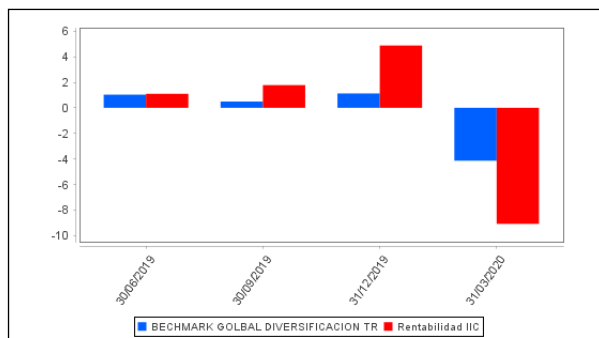
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Febrero de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	94.779	497	-1
Renta Fija Internacional	102.387	720	-10
Renta Fija Mixta Euro	119.332	610	-9
Renta Fija Mixta Internacional	138.541	124	-9
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	29.254	118	-9
Renta Variable Euro	17.068	154	-29
Renta Variable Internacional	3.610	117	-9
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	282.237	1.099	-7
Global	84.264	295	-12
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	871.472	3.734	-8,53

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	3.091	92,30	3.542	93,14
* Cartera interior	208	6,21	412	10,83
* Cartera exterior	2.882	86,06	3.130	82,30
* 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)	225	6,72	236	6,21
(+/-) RESTO	34	1,02	25	0,66
TOTAL PATRIMONIO	3.349	100,00 %	3.803	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)	3.803	3.928	3.803	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,79	-7,84	-3,79	-56,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,76	4,70	-8,76	-7.978,17
(+) Rendimientos de gestión	-8,46	5,00	-8,46	-8.043,97
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-60,12
+ Dividendos	0,22	0,16	0,22	21,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,20	1,90	-7,20	-443,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	8,15	-0,16	8,15	-4.720,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	-9,64	3,10	-9,64	-381,72
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-2.459,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,30	-0,30	65,80
- Comisión de gestión	-0,22	-0,22	-0,22	-7,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-10,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-9,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	93,81
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.349	3.803	3.349	

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

3. Inversiones financieras

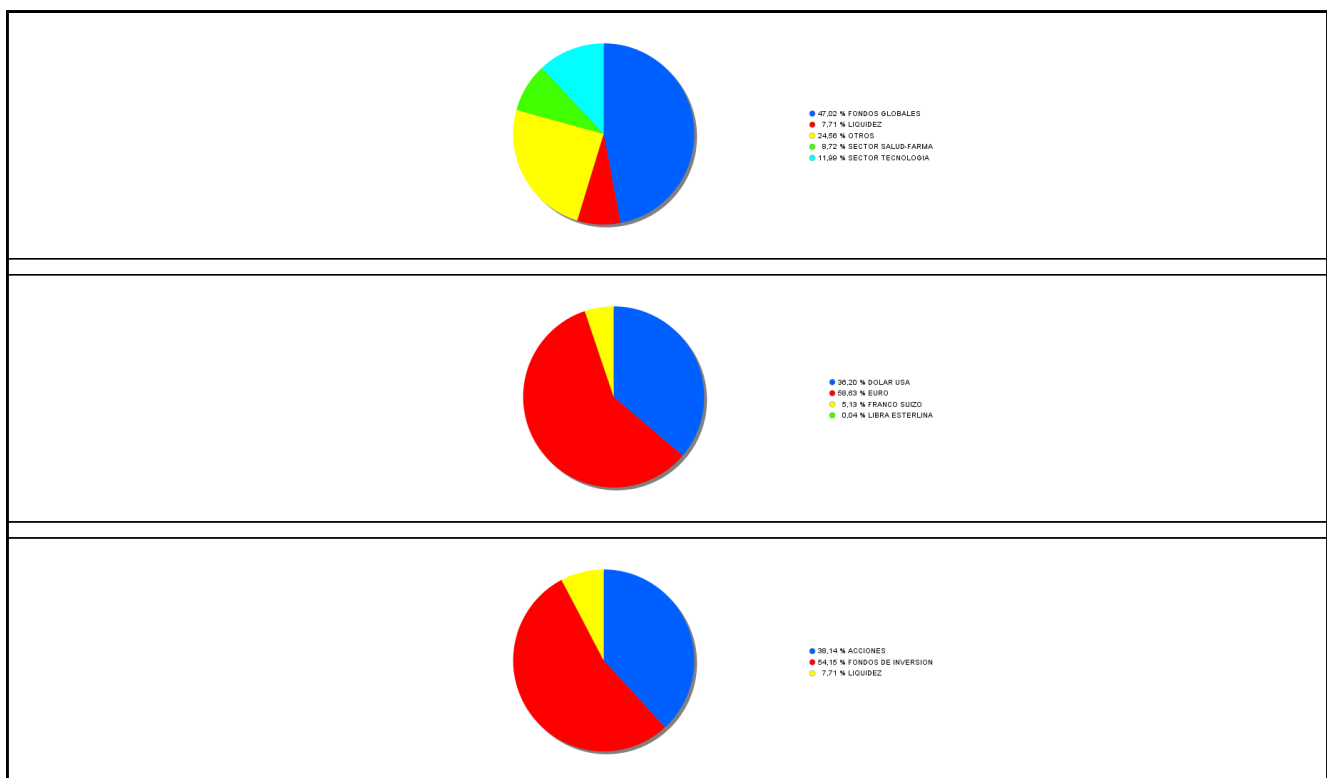
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	132	3,95	305	8,02
TOTAL RENTA VARIABLE	132	3,95	305	8,02
TOTAL IIC	76	2,26	107	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	208	6,22	412	10,83
TOTAL RV COTIZADA	978	29,20	1.347	35,42
TOTAL RENTA VARIABLE	978	29,20	1.347	35,42
TOTAL IIC	1.501	44,81	1.740	45,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.479	74,02	3.087	81,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.687	80,23	3.499	92,01

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	612	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	296	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	818	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	918	Cobertura
Total subyacente renta variable		2643	
TOTAL DERECHOS		2643	
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	248	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 100	807	Inversión
Total subyacente renta variable		1055	
EURO- DOLAR	Venta Futuro EURO- DOLAR 125000	1.000	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1000	
TOTAL OBLIGACIONES		2054	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j.) TROY CONSULTORES ASOCIADOS EAFI SL tiene un contrato de asesoramiento con UBS GESTIÓN S.G.I.I.C en materia de estrategia de inversión del fondo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o 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.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.094.760,82 euros que supone el 32,68% sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la 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 1.089,40 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.

La rápida propagación de la epidemia de coronavirus y las inéditas medidas de confinamiento decididas por los gobiernos que afectan ya a más de un tercio de la población mundial están desatando una abrupta y profunda recesión. Con muchos inversores a la expectativa, las ventas masivas provocaron que la gran mayoría de los activos financieros sufrieran en marzo el mayor desplome de las cotizaciones en un mes de los últimos tiempos. Además, muchos mercados vieron muy deteriorada su liquidez, lo que acentuó las caídas y desató una contundente respuesta de las autoridades monetarias para asegurar el correcto funcionamiento de los circuitos de financiación.

El conjunto de acciones globales cayó algo más del 20% en el trimestre, aunque en el peor momento del mes llegó a perder cerca de la tercera parte de su valor. Los descensos fueron mucho mayores en los sectores energético la cotización del petróleo se hundió más del 50% en apenas dos semanas y financiero, mientras que las tecnológicas y farmacéuticas resistieron mejor que la media. Esto hizo que las bolsas de Estados Unidos, Japón y China sufrieran pérdidas algo más moderadas, mientras que las del sur de Europa, Rusia y Brasil lideraron las pérdidas. En definitiva, los descensos en las acciones a nivel mundial han hecho de este el peor trimestre desde la gran crisis financiera.

Los bonos corporativos y de países emergentes sufrieron un castigo aún mayor en parámetros históricos. La liquidación forzada de posiciones por los fondos cuantitativos en un periodo de baja liquidez causó un desplome de las cotizaciones y que se dispararan las primas de riesgo. Así, pese a recuperar en las últimas sesiones tras las decisivas medidas de los bancos centrales, el segmento de alta rentabilidad y la deuda emergente perdieron más de un 13% y las emisiones

empresariales con grado de inversión se dejaron algo más del 3,5%. Por su parte, la deuda pública registró un comportamiento más volátil de lo normal, logrando acabar el trimestre en positivo en Estados Unidos, +3%, y prácticamente a la par en la Zona Euro. Los nervios se trasladaron también a las divisas y metales preciosos, con el oro apreciándose un 4%, y el dólar recuperando en marzo el terreno perdido meses anteriores.

El mundo se enfrenta a semanas de gran incertidumbre sobre la evolución de la epidemia, la economía y las empresas. Aunque las malas noticias seguirán dominando los titulares y la volatilidad atenazando temporalmente a los mercados, nuestro análisis concluye que esta crisis sanitaria y económica será relativamente breve gracias a la decidida reacción de los gobiernos y a unas políticas monetarias y fiscales aún más expansivas que en la anterior recesión.

Con la perspectiva de una economía mundial en clara normalización ya en la segunda parte del año, creemos que los inversores deben mantener una exposición a las acciones en línea con su asignación estratégica de activos. De forma más táctica, conviene ajustar las carteras a la evolución de la epidemia y de sus consecuencias económicas y a la eficacia de las políticas económicas, así como en función de qué escenario descuenta cada activo. En este sentido, recomendamos añadir posiciones en bonos corporativos y de países emergentes, que anticipan una recesión aún más profunda y prolongada que las acciones.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

En el último trimestre del año pasado el fondo completó un cambio de política de inversión hacia una cartera de renta variable global y flexible con un mandato que persigue la obtención de rentabilidad en el largo plazo a partir de la selección de activos acorde con criterios de diversificación de la estrategia de UBS Wealth Management.

Se empezó el año con un nivel de exposición a bolsa acorde con ese mandato y con el proceso de transición finalizado. En concreto, el nivel de exposición neto era del 83,46% aproximadamente. La cartera estaba formada por una combinación de apuestas de valores escogidos individualmente por su potencial de revalorización y por una selección de fondos de inversión de renta variable global con temáticas que representaban las apuestas de largo plazo de la estrategia del banco. Adicionalmente y como protección ante eventuales volatilidades se mantenía una estructura de opciones con vencimiento diciembre de 2020. Esta estructura reducía en ese momento la exposición en 8,55%, de modo que la exposición bruta real de la cartera a bolsa era del 92,01%.

A cierre del trimestre la exposición neta acabó siendo del 44,35%. Durante el trimestre se añadieron más estructuras de opciones y la propia corrección de marzo elevó el valor de defensa de las coberturas, llegando a representar un 35,81%.

La estructura de la inversión en renta variable era a cierre de marzo básicamente la misma que en el anterior trimestre, esto es una selección en valores europeos y americanos que representa un 33% del patrimonio y un 48% en participaciones de fondos de inversión y ETF's de diferente índole que se ajustan a la diversificación geográfica y de estilos de nuestra estrategia de inversión. Alrededor de un 7% está en liquidez a la espera de ser utilizada tanto para acometer nuevas inversiones como para poder gestionar reembolsos y el resto son las opciones compradas como cobertura.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 3,349,462 EUR, lo que supone una disminución de 453,491 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 116, disminuyendo en 1 partícipe respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -9.09%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -11.55%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.38%. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.10%.

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 PICTET FIF (11.18%), UBS GLOBAL ASSET MGNT (7.42%) y POWERSHARES (3.7%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 47.08%.

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 294,280 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 51.50%.

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 del fondo acumulada en el año ha sido de 15.82% y la volatilidad del benchmark ha sido del 9.45%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 44.35% en renta variable, lo que implica una disminución del 39.12% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de EE.UU. y Europa. Alrededor de un 0.00% 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.

De cara a los próximos meses, en función de la evolución de la pandemia y de los datos de la economía se irán gestionando cambios hacia compañías o sectores cuyo binomio de rentabilidad potencial y riesgo asociado nos parezca más atractivo. Asimismo se irá monitorizando el potencial de los fondos temáticos escogidos ante la situación post Covid 19.

La nueva vocación del fondo, de renta variable global y flexible ya implementada en su totalidad a cierre del último trimestre de 2019 se gestionó activamente durante el primero de 2020 sobre todo a partir de la defensa que propició las

coberturas en cartera.

Vamos a seguir gestionando las apuestas de valores a partir de la combinación de análisis fundamental y de la adecuación de las mismas a la estrategia de inversión de nuestra casa. Por el lado de la selección de fondos temáticos los temas de inversión concretos a largo plazo susceptibles de tener potencial de revalorización dadas diferentes tendencias en la economía, salud, robótica, envejecimiento de la población, sostenibilidad, digitalización, etc.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	24	0,71	46	1,22
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	0	0,00	46	1,20
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	33	0,98	55	1,46
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	24	0,71	41	1,08
ES06735169F2 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	1	0,02
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	0	0,00	22	0,57
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	31	0,82
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	35	1,04	35	0,92
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	17	0,51	28	0,73
TOTAL RV COTIZADA		132	3,95	305	8,02
TOTAL RENTA VARIABLE		132	3,95	305	8,02
ES0180943005 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	76	2,26	107	2,81
TOTAL IIC		76	2,26	107	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		208	6,22	412	10,83
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	13	0,40	38	0,99
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	39	1,16	44	1,16
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	35	1,06	43	1,13
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	32	0,96	48	1,27
CH0012410517 - Acciones BALOISE HOLDING AG	CHF	24	0,72	32	0,85
CH0009002962 - Acciones BARRY CALLEBAUT	CHF	0	0,00	35	0,93
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	16	0,47	42	1,11
US1912161007 - Acciones COCA COLA COMPANY	USD	32	0,96	39	1,04
US1941621039 - Acciones COLGATE PALMOLIVE	USD	34	1,01	34	0,90
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	29	0,77
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	18	0,53	39	1,03
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	27	0,80	30	0,79
DE0005773303 - Acciones FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	0	0,00	41	1,08
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA	EUR	25	0,74	36	0,94
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	47	1,42	0	0,00
US40412C1018 - Acciones HCA INC	USD	33	0,97	53	1,39
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	26	0,77	46	1,21
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	17	0,51	0	0,00
US47215P1066 - Acciones JD COM INC-ADR	USD	33	0,98	0	0,00
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	44	1,31	48	1,27
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP	CHF	38	1,13	0	0,00
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	26	0,78	29	0,76
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	20	0,61	50	1,31
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	44	1,31	53	1,40
US5951121038 - Acciones MICRON	USD	31	0,91	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	43	1,28	51	1,33
US6092071058 - Acciones MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	40	1,19	43	1,14
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	28	0,84	29	0,76
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	25	0,74	30	0,78
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	59	1,77	29	0,76
US79466L3024 - Acciones SALES FORCE	USD	29	0,86	41	1,09
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	44	1,15
CH0435377954 - Acciones SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	0	0,00	43	1,12
DE0007231334 - Acciones SIXT SE	EUR	0	0,00	49	1,30
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	19	0,56	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	14	0,42	20	0,52
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	29	0,87	34	0,88
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	11	0,32	44	1,17
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	28	0,85	42	1,10
US9884981013 - Acciones PMC - SIERRA	USD	0	0,00	38	0,99
TOTAL RV COTIZADA		978	29,20	1.347	35,42
TOTAL RENTA VARIABLE		978	29,20	1.347	35,42
LU1404935899 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	95	2,85	120	3,16
LU0368236153 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	32	0,95	105	2,77
BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	57	1,70	70	1,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BKM4GZ66 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	0	0,00	67	1,77
US46090E1038 - Participaciones POWERSHARES	USD	124	3,71	123	3,24
LU0209992170 - Participaciones LOMBARD ODIER DARIER HJ	EUR	113	3,36	109	2,87
LU0329631708 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	94	2,82	0	0,00
FR0011571371 - Participaciones ODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	97	2,89	124	3,26
LU0474968293 - Participaciones PICTET FIF	EUR	86	2,57	105	2,76
LU1863667199 - Participaciones PICTET FIF	EUR	118	3,53	106	2,78
LU1279334723 - Participaciones PICTET FIF	EUR	84	2,51	102	2,69
LU0104884605 - Participaciones PICTET FIF	EUR	86	2,58	106	2,78
LU1700711150 - Participaciones ROBECO ASSESSER MANAGEMENT	EUR	79	2,37	99	2,59
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	102	3,05	125	3,30
LU1829330668 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	111	2,92
LU1849566168 - Participaciones THREADNEEDLE LUX AMERICA	EUR	84	2,51	0	0,00
LU0403295958 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	193	5,77	201	5,29
LU1050658415 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	56	1,66	65	1,71
TOTAL IIC		1.501	44,81	1.740	45,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.479	74,02	3.087	81,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.687	80,23	3.499	92,01

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)