

CARTERA BINTITRES, SICAV, S.A. (EN LIQUIDACION)

Nº Registro CNMV: 3336

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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: 19/04/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países.

Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,73	0,34	0,73	0,34
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	480.062,00	528.417,00
Nº de accionistas	7,00	114,00
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	2.598	5,4115	5,4115	5,4374
2017	2.873	5,4375	5,4375	5,4982
2016	2.905	5,4969	4,3779	5,5006
2015	2.435	4,6076	4,5588	4,7935

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	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

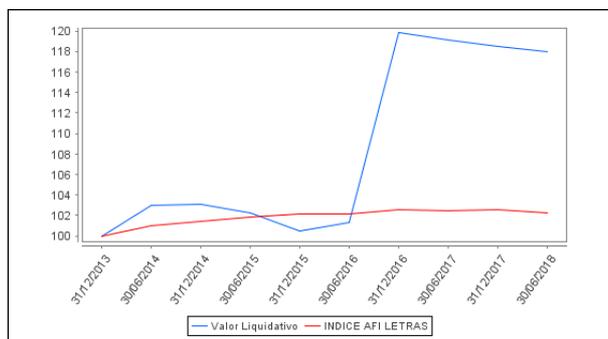
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-0,48	-0,28	-0,20	-0,26	-0,26	-1,08	19,30	-2,57	3,05

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,21	0,19	0,18	0,20	0,77	1,06	1,06	0,86

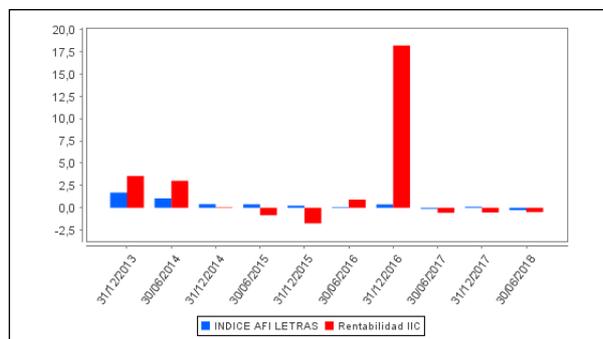
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	130	5,00	2.395	83,36
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	130	5,00	2.395	83,36
* 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)	2.473	95,19	484	16,85
(+/-) RESTO	-5	-0,19	-6	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	2.598	100,00 %	2.873	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.873	2.889	2.873	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-9,73	0,00	-9,73	2.010.201,53
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,46	-0,53	-0,46	-346,20
(+) Rendimientos de gestión	-0,09	-0,19	-0,09	-359,92
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-197,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	0,00	0,09	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,18	-0,18	-0,18	-6,35
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-155,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,34	-0,37	13,72
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	-7,78
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-7,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,07	-0,10	38,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,10	-0,10	-8,75
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) 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)	2.598	2.873	2.598	

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

3. Inversiones financieras

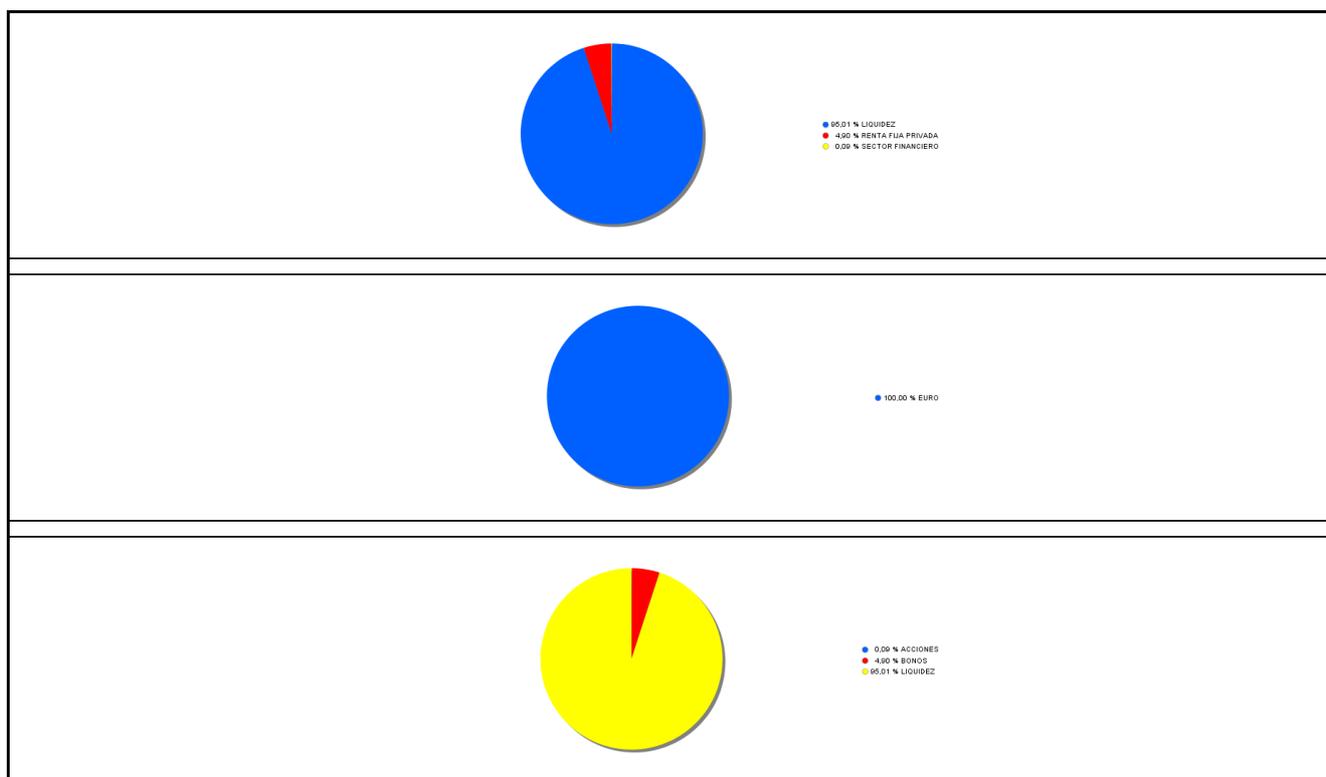
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	127	4,91	136	4,73
TOTAL RENTA FIJA	127	4,91	136	4,73
TOTAL RV COTIZADA	2	0,09	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2	0,09	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	2.259	78,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	130	5,00	2.395	83,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	130	5,00	2.395	83,35

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

Los productos estructurados suponen un 4,91% 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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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, uno con un volumen de inversión de 816.288,94 euros que supone el 31,42% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 612.312,76 euros que supone el 23,57% 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.

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 2.000.000,00 euros, suponiendo un 0,41% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

h.) Operación vinculada por reembolso el 22 de junio de 2018 de 1.100,00 participaciones del fondo del grupo UBS LU0957230393 (UBS LUX MONEY MARKET INVEST EU) superando el 5% del patrimonio de la IIC inversora

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.

Los inversores siguieron debatiéndose entre unos indicadores económicos y empresariales sólidos y los numerosos frentes de incertidumbre política. Por un lado, la economía mundial sigue creciendo con fuerza, sostenida por unas políticas monetarias expansivas y la expansión fiscal en EE.UU., que las empresas cotizadas convierten en un robusto crecimiento de sus beneficios. Pero por otro lado, las repetidas amenazas de nuevos aranceles a las importaciones del gobierno estadounidense y los anuncios de represalias de los países afectados mantienen el riesgo de un amplio conflicto comercial que podría dar al traste con el ciclo económico global.

Aparentemente ajenos al ruido político, los grandes bancos centrales reiteraron en sus reuniones de junio sus planes de gradual y prudente normalización de los tipos de interés. Así, la Reserva Federal volvió a subir un cuarto de punto hasta el rango 1,75%-2,00% y anunció su intención de repetir este movimiento en cada trimestre hasta rondar el 3%. Por su parte, el BCE concretó el calendario en el que concluirá sus compras de bonos en diciembre y reafirmó su decisión de no comenzar a elevar sus tipos hasta, al menos, el verano del próximo año, lo que probablemente implique no entrar en territorio positivo hasta 2020.

En este entorno de vientos cruzados, la mayoría de activos financieros siguió moviéndose erráticamente en el mismo rango de los últimos meses. La estabilidad de los diferenciales crediticios y de la curva de tipos en USD permitió que los bonos europeos y estadounidenses recuperaran parte de lo perdido en el último tramo del trimestre. La recuperación fue algo mayor en la deuda pública de EE.UU, pese a ello en Europa la deuda pública de los países centrales de la Zona Euro, volvió a actuar como refugio en el mes de junio. Aun así, las rentabilidades siguen siendo negativas en el conjunto de los primeros seis meses del año y vemos probable que el final de las compras del BCE acabe elevando las curvas de tipos y ponga mayor presión sobre los rendimientos.

Los bonos de mercados emergentes volvieron a sufrir pérdidas considerables por las salidas de fondos desatadas por la tensión comercial y la depreciación de sus divisas frente al dólar, a pesar de la solidez económica y financiera de muchos de estos países, en especial en Asia. Este contagio se ha producido tanto en los bonos, con un aumento de las primas de riesgo que deja los índices globales en pérdidas superiores al 5% en el año, como en las acciones, que después de dejarse más de 4% en junio acumulan un retroceso de más del 7% en el primer semestre pero cercano al 15% desde el máximo alcanzado a final de enero.

En tanto que no se desate una guerra comercial generalizada -que seguimos considerando improbable- mantenemos la expectativa de continuación del ciclo económico y financiero que, en el contexto de bajos tipos de interés, fuerte aumento de los beneficios empresariales y previsible depreciación del USD, debería de traducirse en un buen comportamiento de los activos de riesgo, en especial de las acciones globales y los bonos de mercados emergentes, en la segunda parte del año.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 2.597.862 EUR, lo que supone una disminución de 275.429 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 7, disminuyendo en 107 accionistas respecto al periodo anterior.

Al final del semestre la cartera no tenía exposición a activos de riesgo. Alrededor de un 4,91% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 56,6%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 0,1 % y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,95%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

En términos generales, en 2018 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido negativa. Destaca significativamente el mal comportamiento de los bonos emergentes y la renta fija americana de alta calidad y grado de inversión. El movimiento de la curva de tipos de interés en EE.UU. al alza, ha lastrado los retornos. En cuanto a la renta variable, todas las principales áreas geográficas han recuperado en el trimestre parte de lo perdido en el anterior, no

obstante solamente en el caso de EE.UU. encontramos rentabilidades positivas en el año. En el año, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un -0,48%, siendo en el trimestre de un -0,28 %. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. Las caídas en prácticamente todas las zonas geográficas a excepción de EE.UU ha dificultado la gestión de las carteras. Pese a lo complicado de la situación, la cartera ha conseguido una rentabilidad en línea con su referencia aún manteniendo una mayor exposición a renta variable. La buena distribución de la cartera, con una mayor presencia en renta variable EE.UU. y la selección de subyacentes han contribuido positivamente.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0,21%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,02%.

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

Como complemento a la estrategia de inversión de la sociedad en renta variable, a fecha del informe la IIC mantiene un 4,91% del patrimonio invertido en los siguientes productos estructurados: Bonos LANDSBANK 0,00 23/09/2040.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ZZ0000004364 - Bonos LANDSBANKI 0,000 2040-09-23 *	EUR	127	4,91	136	4,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		127	4,91	136	4,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		127	4,91	136	4,73
TOTAL RENTA FIJA		127	4,91	136	4,73
ZZ0000004372 - Acciones LANDSBANKI	EUR	2	0,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2	0,09	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2	0,09	0	0,00
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	0	0,00	492	17,12
LU0568620131 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	486	16,91
IE00B3ZJFC95 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	302	10,51
LU1540979611 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	497	17,31
LU0957230393 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	482	16,77
TOTAL IIC		0	0,00	2.259	78,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		130	5,00	2.395	83,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		130	5,00	2.395	83,35

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

Los productos estructurados suponen un 4,91% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.