

IMPACT INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1773

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** UBS **Rating Depositorio:** 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 Electrónicodepartamento.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: 07/06/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,04	0,21	0,49
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	195.447,00	195.451,00
Nº de accionistas	113,00	117,00
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	2.732	13,9765	12,9986	14,0037
2018	2.560	13,0984	12,9129	14,3238
2017	2.743	14,0319	13,6735	14,1351
2016	3.893	13,9820	12,5473	14,1460

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15	0,60	0,75	0,15	0,60	0,75	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

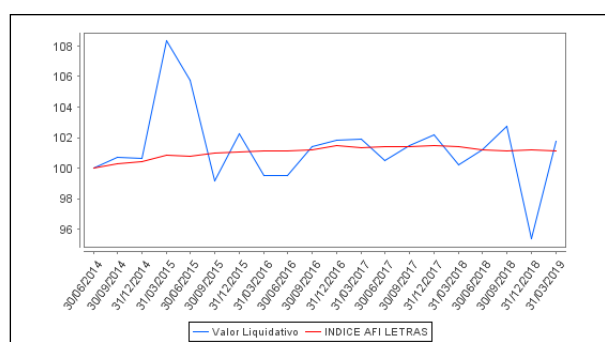
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
6,70	6,70	-7,19	1,53	0,96	-6,65	0,36	-0,43	4,82

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)	0,38	0,38	0,39	0,37	0,41	1,52	1,56	1,09	1,05

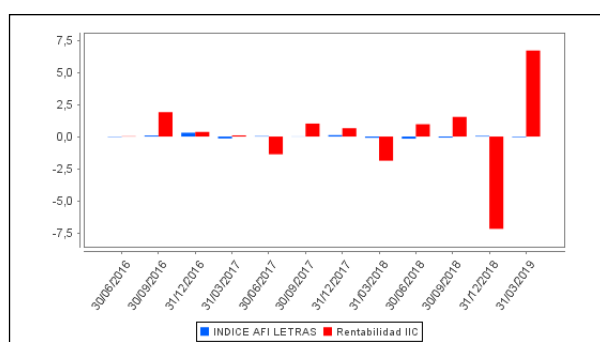
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.254	82,50	2.418	94,45
* Cartera interior	215	7,87	209	8,16
* Cartera exterior	2.039	74,63	2.209	86,29
* 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)	517	18,92	102	3,98
(+/-) RESTO	-39	-1,43	39	1,52
TOTAL PATRIMONIO	2.732	100,00 %	2.560	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)	2.560	2.758	2.560	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	31,63
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,42	-7,48	6,42	691,89
(+) Rendimientos de gestión	7,33	-7,17	7,33	262,12
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	81,55
+ Dividendos	0,10	0,11	0,10	-9,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,04	0,00	0,00
± 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	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,65	-0,20	-0,65	224,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,76	-7,17	7,76	-209,08
± Otros resultados	0,11	0,04	0,11	174,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,31	-0,91	429,77
- Comisión de sociedad gestora	-0,75	-0,15	-0,75	400,28
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-20,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	5,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,06	-0,07	18,82
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	25,87
(+) 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)	2.732	2.560	2.732	

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

3. Inversiones financieras

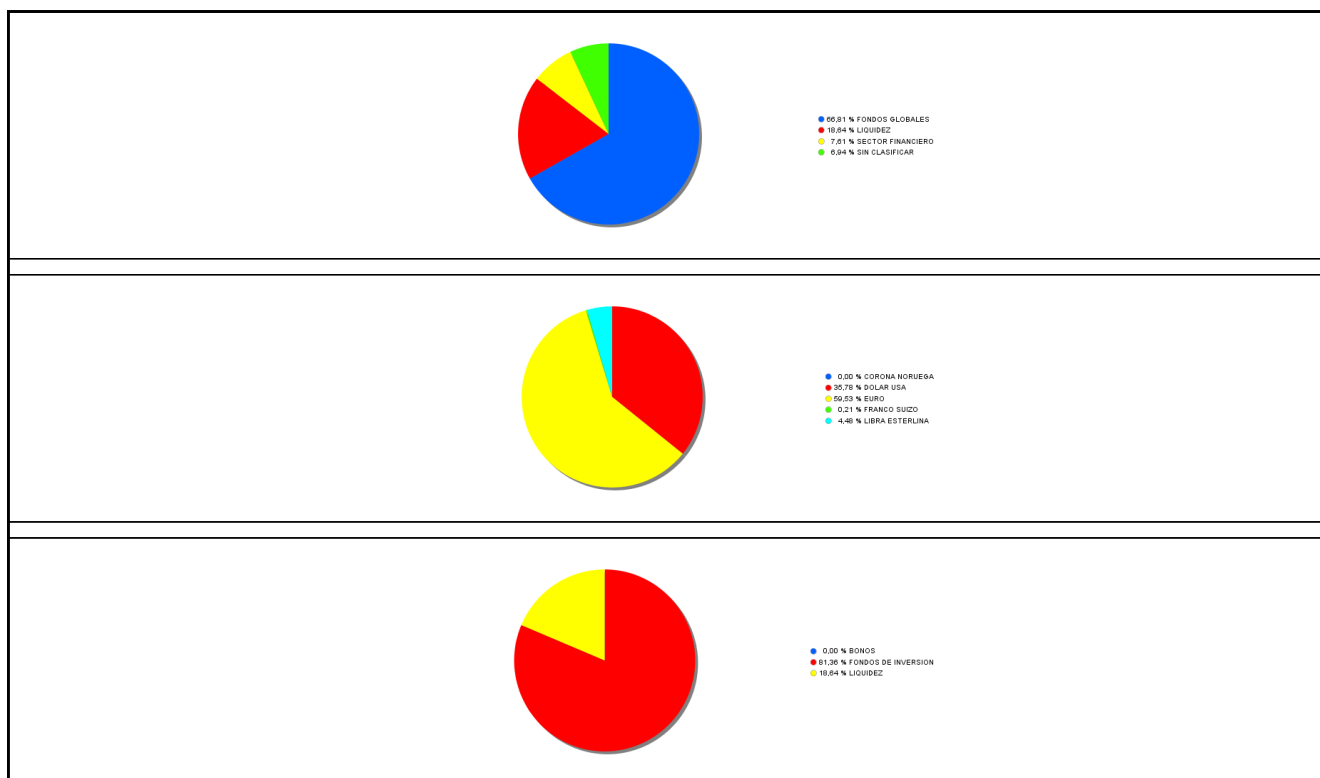
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	215	7,86	209	8,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	215	7,86	209	8,16
TOTAL IIC	2.040	74,66	2.209	86,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.040	74,66	2.209	86,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.254	82,53	2.418	94,45

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
CESTA SUBYACENTE LEHMAN NIKKEI 05/08/10	Compra Opcion CESTA SUBYACENTE LEHMAN NIKKEI 05/08	1	Inversión
Total subyacente renta variable		1	
TOTAL DERECHOS		1	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	758	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		758	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		758	

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 de 1.348.340,94 euros que supone el 49,36% sobre el patrimonio de la IIC. y con un volumen de inversión de 666.245,79 euros que supone el 24,39% 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 226,67 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.

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.

La recuperación de las bolsas mundiales que comenzó en el mes de enero se ha ido consolidando a lo largo del trimestre, completando el mejor inicio de año de la última década. Esto fue motivado principalmente por el menor riesgo de guerra comercial entre Estados Unidos y China, el mensaje más acomodaticio de la Fed con respecto a los tipos de interés a corto plazo, y la reducción de las probabilidades de un Brexit sin acuerdo.

Los índices bursátiles de EE.UU. y la Zona Euro acumulan ya subidas superiores al 10% en el año. Este buen comportamiento de la renta variable ha ido acompañado de subidas superiores al 3% de la renta fija corporativa, impulsadas por la compresión adicional de los diferenciales crediticios y por el descenso de las rentabilidades de la deuda pública.

En línea con nuestras expectativas, los indicadores económicos comienzan a mostrar signos de inflexión, apuntando a una vuelta al ritmo de crecimiento tendencial en la segunda mitad del año. Los contundentes estímulos lanzados por el gobierno chino, las políticas fiscales expansivas en muchos países y el aumento sostenido del consumo gracias a la positiva dinámica en los mercados laborales respaldan la previsión de una continuación del ciclo global. Mientras tanto, riesgos políticos como el proteccionismo comercial o el Brexit parecen alejarse de los escenarios más negativos, aunque tampoco tengan visos de resolución inmediata.

Pero la gran sorpresa positiva vino en marzo de los bancos centrales. El BCE retrasó la fecha prevista de la primera subida de tipos a 2020 y adelantó el anuncio de una nueva línea de financiación a la banca. La Reserva Federal, por su parte, indicó que no espera subir tipos en lo que queda de año y que dejará de reducir su balance a partir de septiembre, lo que implica una compra de 20.000 millones de dólares adicionales de bonos del Tesoro cada mes para compensar la amortización de las titulaciones hipotecarias. Estos anuncios provocaron una notable caída de las rentabilidades de la deuda pública en todos los plazos, relajando aún más las condiciones monetarias y crediticias globales, un elemento crucial para prolongar el ciclo económico y financiero.

Tras el fuerte rebote del primer trimestre, con los múltiplos bursátiles de nuevo en el nivel que preveíamos para esta fase madura del ciclo, el potencial de los índices es aún positivo pero dependerá de la velocidad de recuperación de los beneficios. El mercado de renta fija descuenta ahora un escenario "ideal" sin recesión, con baja inflación y sin subidas de tipos en lo que reste de ciclo, por lo que los riesgos al alza y a la baja parecen más simétricos desde este punto.

Es por esto que, con una relación rentabilidad/riesgo algo menos atractiva, hemos decidido recoger algunos beneficios y proponer un posicionamiento táctico en una exposición neutral a las acciones globales, manteniendo un sesgo temático a largo plazo en tecnología, sanidad y el desarrollo de los países emergentes y la preferencia por las bolsas chinas. Quisiéramos ver confirmado nuestro escenario de reaceleración y más claridad en los riesgos políticos (aranceles, Brexit, elecciones europeas) antes de volver aumentar la exposición al riesgo.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 2,731,665 EUR, lo que supone un incremento de 171,579 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 113, disminuyendo en 4 accionistas respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 43.17% en renta variable, lo que implica una disminución del 9.4% con respecto al trimestre 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 Japón y Emergentes. Alrededor de un 34.87 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en BLACK ROCK INTERNATIONAL (25.49%), UBS GESTION SGIIC SA (7.86%) y UBS - GLOBAL ASSET MGNT (7.7%), siendo la inversión en Instituciones

de Inversión Colectiva de un 82.53%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de -17,254 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 34.59%. 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 4.71% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.19%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

Durante el inicio de 2019, la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva en todas las clases de activo. Dentro de esta tendencia alcista generalizada, destaca el comportamiento de los bonos corporativos y de baja calidad crediticia. La estabilización de la curva de tipos, en cambio, ha lastrado el rendimiento de los bonos gubernamentales, cuya rentabilidad ha sido menor en términos relativos. En cuanto a la renta variable, ha sido un primer trimestre excepcional, destacando Europa y EE.UU, en el que se ha recuperado lo perdido en el periodo anterior. En el trimestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 6.7%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. A pesar de esto, La buena distribución de la cartera entre las distintas clases de activo, así como la selección de subyacentes, ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.38%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.09%. En el periodo la comisión de gestión sobre resultados es de un 0.6 %. La comisión de gestión sobre resultados en el año en curso es de un 0.6 %.

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 mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: LEHMAN BROTHERS, LEHMAN ESTRUCTURADO NIKKEI 225 05/08/10.

Respecto del activo XS0225841898 LEHMAN ESTRUCTURADO NIKKEI 225 05/08/10 fueron interpuestas dentro de plazo las reclamaciones correspondientes relativas a la entidad garante, Lehman Brothers Holdings Inc., en el proceso concursal correspondiente. Se han recibido varios pagos parciales en el marco de dicho proceso y está previsto que los titulares de este activo reciban nuevos pagos parciales de la entidad garante. En cuanto a la entidad emisora, Lehman Brothers Treasury Co. BV, se han recibido también pagos parciales y está también previsto que los titulares de este activo reciban nuevos pagos parciales de la entidad emisora. Estos cobros se están tramitando de forma centralizada a través del Grupo UBS. A fecha de elaboración de este informe dichos pagos parciales suponen un importe total de 63.409,85 eur (un 2.32% del patrimonio a cierre del período de este informe).

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0180913016 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	90	3,29	88	3,42
ES0180933014 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	125	4,58	121	4,74
TOTAL IIC		215	7,86	209	8,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		215	7,86	209	8,16
LU0827889485 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	40	1,54
LU0827887356 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	307	11,23	295	11,51
LU0438336777 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	112	4,08	111	4,32
LU0380865021 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	48	1,76	43	1,67
FR0010435297 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	USD	105	3,84	93	3,62
US46090E1038 - Participaciones POWERSHARES	USD	192	7,04	188	7,36
LU0936575868 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	42	1,55	0	0,00
LU0665148036 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	0	0,00	110	4,31
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	211	7,72	186	7,28
IE00B1YZSC51 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	179	6,54	212	8,30
LU0217390060 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	94	3,44	89	3,46
FR0010345371 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	50	1,97
LU1834983477 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	53	1,94	0	0,00
LU0329631708 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	60	2,19	0	0,00
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	122	4,47	119	4,66
LU1256216513 - Participaciones PCTET FIF	EUR	0	0,00	72	2,81
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	103	3,78	100	3,92
LU1048590118 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	USD	0	0,00	67	2,61
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	201	7,37	240	9,36
LU1520734028 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	88	3,21	77	2,99
LU0454364034 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	GBP	123	4,49	117	4,58
TOTAL IIC		2.040	74,66	2.209	86,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.040	74,66	2.209	86,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.254	82,53	2.418	94,45
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS0225841898 - Bonos LEHMAN BROTHERS 0,000 2025-08-05 *	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.