



GLOBAL DIVERSIFICATION FUND FI

Nº Registro CNMV: 4392

Informe TRIMESTRAL del 1er. Trimestre de 2017

Gestora	UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO UBS	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	PriceWaterhouseCoopers	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

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/ 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 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: Global
Perfil de riesgo: Medio

Descripción general

El fondo invertirá entre 0-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) pertenecientes o no al grupo de la Gestora (máximo 30% en IIC del grupo de la Gestora). El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) sin límite de porcentajes por clase de activo. La exposición al riesgo divisa será inferior al 40% de la exposición total. Sin predeterminación de emisores (públicos o privados), divisa, duración media de la cartera de renta fija, nivel de capitalización o sector. Se invertirá preferentemente en emisores/mercados de países de la OCDE, con un máximo del 35% en emisores/mercados emergentes. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Repo Dia sobre deuda pública española: 15% EFFAS Bond Euro Govt 1-3 años: 65%, MSCI Pacific Free ex Japan: 2%, S&P500: 10%, EuroStoxx50: 8%, gestionándose el fondo con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 10% anual.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura.

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

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	1.158.818,94	1.214.673,45
Nº de partícipes	106	110
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	6.576	5,6750
2016	6.837	5,6286
2015	14.621	5,6266
2014	17.097	5,6759

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,02		0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,38	0,52	0,38	3,14
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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	0,83	0,83	0,11	0,98	0,67	0,04	-0,87	3,43	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	30/01/2017	-0,13	30/01/2017	-1,21	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,17	25/01/2017	0,17	25/01/2017	0,59	27/08/2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,97	0,97	1,29	1,38	1,78	2,10	3,22	1,62	
Ibex-35	11,46	11,46	16,13	18,05	35,15	26,40	21,90	18,81	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,39	1,18	0,44	0,71	0,24	0,50	
BENCHMARK GLOBAL DIVERSIFICATION	1,29	1,29	1,74	2,09	3,74	3,03	3,18	2,30	
VaR histórico(iii)	1,70	1,70	1,77	1,80	1,86	1,77	1,70	0,68	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

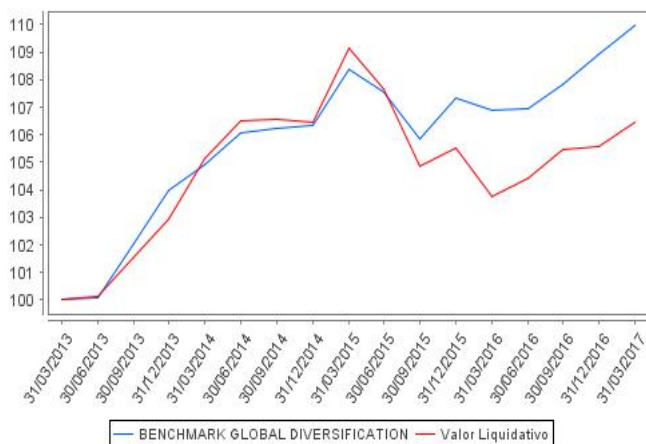
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,37	0,37	-0,03	0,52	0,46	1,44	1,71	0,99	0,74

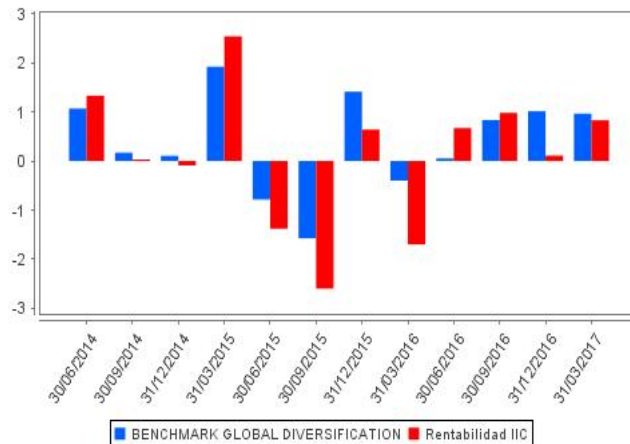
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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 a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	174.442	1.057	1,17
Renta Fija Internacional	45.279	262	0,78
Renta Fija Mixta Euro	45.792	319	1,65
Renta Fija Mixta Internacional	165.257	260	0,97
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	35.470	376	8,13
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	202.854	883	2,34
Global	66.191	517	2,85
Total fondos	735.285	3.674	1,94

* 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	5.837	88,76	5.811	85,01
* Cartera interior	327	4,97	528	7,72
* Cartera exterior	5.509	83,77	5.273	77,14
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	9	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	1	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	545	8,29	860	12,58
(+/-) RESTO	194	2,95	165	2,41
TOTAL PATRIMONIO	6.576	100,00	6.836	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	6.837	6.863	6.837	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,72	-0,49	-4,72	843,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,84	0,11	0,84	8.264,63
(+) Rendimientos de gestión	1,12	0,39	1,12	7.367,21
+ Intereses	0,05	0,05	0,05	-12,28
+ Dividendos	0,01	0,04	0,01	-71,56
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,16	0,05	-71,56
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	7.481,22
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-35,40
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	0,13	-0,04	0,13	-413,15
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,87	0,12	0,87	607,82
+ Otros resultados	-0,01	0,06	-0,01	-117,88
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,28	-0,28	897,42
- Comisión de gestión	-0,23	-0,63	-0,23	-64,86
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,38	-0,01	-103,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	1.070,49
(+) 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)	6.576	6.837	6.576	

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 período

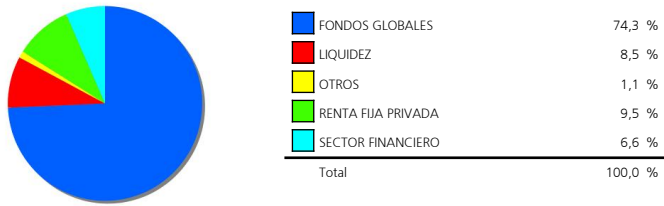
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113307021 - AccionesBANKIA SAU	EUR	34	0,52	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		34	0,52	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		34	0,52	0	0,00
ES0180913008 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	194	2,94	126	1,85
ES0180933006 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	62	0,94	31	0,45
ES0180943039 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	37	0,57	21	0,31
TOTAL IIC		293	4,45	178	2,61
- DepositobANKIAIO,500I2017 02 06	EUR	0	0,00	350	5,12
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	350	5,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		327	4,97	528	7,73
XS0249443879 - BonosBANK OF AMERICAIO,130I2018-03-28	EUR	0	0,00	200	2,93
XS1201001572 - BonosBSCH INTERNACIONALI2,500I2025-03-18	EUR	100	1,52	98	1,44
XS1413580579 - BonosBSCH INTERNACIONALI1,000I2021-05-26	EUR	102	1,55	102	1,49
US87938WAP86 - BonosTELEFONICA ITNLI2,731I2021-02-16	USD	103	1,57	105	1,53
XS1050460739 - BonosTELEFONICA ITNLI5,000I2020-03-31	EUR	106	1,61	104	1,52
XS1169707087 - BonosLUNICREDITO ITALIANOIO,168I2020-02-19	EUR	101	1,54	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		512	7,79	609	8,91
US03523TBN72 - BonosLANHEUSER-BUSH INBEVIO,687I2017-07-	USD	94	1,43	95	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		94	1,43	95	1,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		606	9,22	704	10,30
TOTAL RENTA FIJA		606	9,22	704	10,30
LU1404935899 - ParticipacionesALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	6	0,10	0	0,00
LU0683601024 - ParticipacionesALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	0	0,00	12	0,18
LU0119109980 - ParticipacionesAMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	42	0,62
LU0433182507 - ParticipacionesAMUNDI LUXEMBOURG	EUR	8	0,12	15	0,22
LU0482270666 - ParticipacionesAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	118	1,79	0	0,00
LU0227127643 - ParticipacionesAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	195	2,97	127	1,86
LU0211300792 - ParticipacionesAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	276	4,20	234	3,42
LU0369584726 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	57	0,87	57	0,83
LU0406496546 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	90	1,38	139	2,03
LU0473186707 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	59	0,90	56	0,82
LU0468289250 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	160	2,43	106	1,56
LU0329592371 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	331	5,03	331	4,83
LU0368267034 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	114	1,73	0	0,00
LU0368236153 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	7	0,11	0	0,00
DE0005933931 - ParticipacionesINDEXHAGE INVESTMENT AG	EUR	0	0,00	51	0,75
LU0145657366 - ParticipacionesDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	258	3,92	258	3,77
LU0507266228 - ParticipacionesDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	11	0,16	15	0,23
LU1140787190 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	65	0,99	0	0,00
LU0217572097 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	53	0,81	106	1,56
LU0971935258 - ParticipacionesFRANKLIN TEMPLETON	USD	11	0,17	0	0,00
LU0397156604 - ParticipacionesGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	40	0,61	0	0,00
LU1064793307 - ParticipacionesGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	34	0,52	33	0,49
LU0490769915 - ParticipacionesHENDERSON GLOBAL	EUR	209	3,18	0	0,00
IE00B4WXJG34 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	92	1,40	93	1,36
DE0006289309 - ParticipacionesBARCLAYS GLOBAL FUND	EUR	31	0,47	0	0,00
IE00B6X2VY59 - ParticipacionesISHARES PLC	EUR	291	4,43	292	4,27
LU0512128199 - ParticipacionesJJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	57	0,87	66	0,97
LU0129415286 - ParticipacionesJJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	50	0,76	0	0,00
LU0849815831 - ParticipacionesJJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	114	1,74	61	0,89
LU0853555893 - ParticipacionesJUPITER TELECOM	EUR	0	0,00	158	2,32
IE00B23Z8T07 - ParticipacionesLEGG MASON	EUR	0	0,00	26	0,38
LU0209988657 - ParticipacionesLLODH (JERSEY)LIMITED	EUR	0	0,00	46	0,67
FR0010345371 - ParticipacionesLYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	43	0,65	0	0,00
LU0533032859 - ParticipacionesLYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	14	0,21	0	0,00
GB00B3FFY088 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	10	0,15	12	0,18
GB00BMP3SH07 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	40	0,61	40	0,58
GB00B1VMD022 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	31	0,47	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0518379242 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	424	6,44	420	6,14
IE0033758917 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	506	7,69	502	7,34
LU0935221761 - ParticipacionesIIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	276	4,20	275	4,03
LU0772963442 - ParticipacionesINORDEA	SEK	26	0,40	0	0,00
LU0141799097 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	79	1,15
IE00BLP5S791 - ParticipacionesIOLD MUTUAL GLOBAL	EUR	95	1,45	95	1,38
LU0474968293 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	7	0,10	12	0,18
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	44	0,67	26	0,38
LU1279334723 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	6	0,09	11	0,16
LU0255980327 - ParticipacionesIPICTET FIF	USD	1	0,02	0	0,00
LU0255980244 - ParticipacionesIPICTET FIF	USD	6	0,10	11	0,17
IE0032876397 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	124	1,88	40	0,59
IE00B80G9288 - ParticipacionesIPIMCO FUNDS GLOBAL	EUR	27	0,40	0	0,00
IE0004931386 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	34	0,50
LU0984026590 - ParticipacionesIPIONNER	EUR	25	0,38	46	0,68
LU0133660984 - ParticipacionesIPIONNER	EUR	0	0,00	125	1,83
IE00B5NRXC53 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	EUR	13	0,20	0	0,00
US73935A1043 - ParticipacionesIPOWERSHARES	USD	6	0,09	39	0,56
LU0233138477 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	91	1,39	15	0,22
US78462F1030 - ParticipacionesI STANDARD AND POOR'S 500	USD	0	0,00	70	1,02
LU0968427160 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	114	1,73	112	1,64
LU0113258742 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	120	1,82	118	1,73
LU0106235459 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	10	0,15	15	0,22
LU0747140647 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	12	0,19	15	0,22
GB00B84NTW56 - ParticipacionesITHREADNEEDLE INVESTMENT	EUR	24	0,37	0	0,00
LU0949706013 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	57	0,87	109	1,59
LU1520734028 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	13	0,20	0	0,00
LU0929189982 - ParticipacionesILEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	22	0,32
TOTAL IIC		4.902	74,58	4.567	66,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.508	83,80	5.271	77,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.835	88,77	5.799	84,87
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
GB00B669WX96 - AccionesIROLLS-ROYCE PLC	GBP	0	0,00	1	0,02

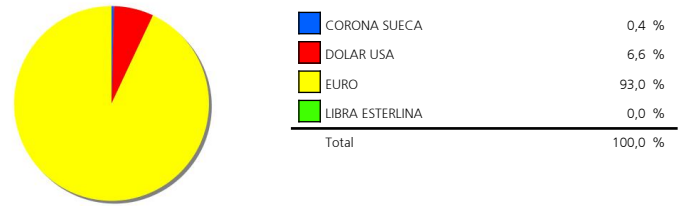
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

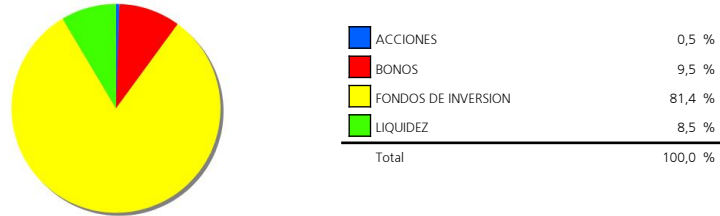
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	253	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		253	
BUNDESobligation 2 04/01/2022	Venta FuturoBUNDESobligation	263	Cobertura
Total otros subyacentes		263	
TOTAL OBLIGACIONES		516	

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. La sociedad tiene delegada en CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC la gestión de parte del patrimonio.

Con efectos desde el día 10 de marzo 2017, UBS Gestión SGIIC, S.A. y Banco Inversis S.A. han acordado resolver el Contrato de Comercialización suscrito entre ambas entidades en relación al Fondo de Inversión. A partir de dicha fecha no se podrán aceptar suscripciones (aunque sí se aceptarán solicitudes de reembolsos) de participaciones del Fondo a través de Banco Inversis S.A.

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	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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 2.982.761,90 euros que supone el 45,36% sobre el patrimonio de la IIC.

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 223.369,95 suponiendo un 3,34% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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 681,85 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.

A lo largo del primer trimestre de 2017 los mercados financieros, especialmente los de renta variable, han comenzado el año con fuerza al arrojar rentabilidades por encima del 5% en el caso del SP500 y del 5,40% en el caso del Stoxx 600. No obstante, resaltaba la evolución de los mercados emergentes con revalorizaciones superiores al 11% mientras que Japón apenas sufría cambios. En este periodo estamos asistiendo a unos mercados que se encuentran en fase de consolidación, especialmente en la bolsa americana, con tendencia alcista y donde la volatilidad del mercado de renta variable se ha mantenido excepcionalmente baja.

Sin embargo, en el mercado de renta fija hemos asistido a movimientos en precios que han supuesto una gran volatilidad en las TIREs de los bonos a largo plazo. Sirva de ejemplo el comportamiento del bono americano que se ha movido en un rango entre el 2,3%-2,6% pero con una fuerte volatilidad, mientras que en el bono a 10 años alemán nos instalábamos en un rango entre el 0,20% y el 0,45%. La renta fija emergente al igual que la renta variable arrojaba también un buen comportamiento. En el caso de los diferenciales Italia se situaba por encima del 2% lo que arrastraba, en cierta medida, a otros países como España, aunque de manera más moderada al pasar del 1,38% al 1,67%.

En cuanto a las divisas el dólar se mantenía en un rango entre el 1,05-1,09 contra el euro mientras que en el caso de la libra el rango se situaba entre el 0,84-0,88 contra el euro.

Dentro de las materias primas el petróleo se mantenía estable al pasar de 53,7\$ en el inicio del año a 50,6\$ a cierre de trimestre. Por su parte el oro subía hasta los 1240 \$ la onza a finales del trimestre desde los 1160 \$ con que arrancaba el año.

Los datos macro, tanto en EEUU como en Europa, así como los resultados empresariales y las revisiones al alza de los mismos han seguido acompañando un escenario que favorece la inversión en activos de riesgo y especialmente en renta variable. De hecho, a finales del periodo se empezaba a observar la llegada de fondos hacia renta variable europea en detrimento de otros mercados, especialmente el americano que ha sido el que ha acaparado la mayoría de los flujos de fondos a lo largo de los últimos años. Todo ello nos hace pensar que las nuevas entradas de fondos deberían absorber las tomas de beneficios todo ello en el contexto de nuestra predilección por ser accionista antes que bonista.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 6.576.335 EUR, lo que supone una disminución de 260.561 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 106, disminuyendo en 4 accionistas respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 9,45% en renta variable, lo que implica una disminución del 1,5% con respecto al trimestre anterior, consecuencia de los riesgos políticos, tensiones geopolíticas y los posibles cambios en las políticas monetarias. Esta variación se ha producido principalmente en activos de riesgo de EE.UU.. Alrededor de un 70,09% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en BLACK ROCK INTERNATIONAL (13,85%), JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGMT (9,8%) y AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS (8,95%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 46,39%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 8.841 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 45,86%. 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 0,97% y la volatilidad del benchmark ha sido del 1,29%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

En el primer trimestre de 2017, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad del fondo ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de los bonos de baja calidad crediticia y emergentes. En cuanto a la renta variable, todas las clases de activo han tenido un comportamiento extraordinario, salvo en Japón. La renta variable Europea consiguió alcanzar los buenos resultados de la bolsa Americana en el mes de marzo, lo que junto con la muy buena rentabilidad de los emergentes hace que el primer trimestre comience de forma muy positiva para las carteras más agresivas. En el año, la rentabilidad del fondo ha sido de un 0,83%, siendo la rentabilidad media del periodo de los fondos de su misma vocación inversora del 2,85%.

CaixaBank Asset Management

Respecto a la Renta Fija en un entorno algo más normalizado, con moderados repuntes de tipos de interés y alta volatilidad en la Eurozona nos mantenemos cautos con la duración baja. El nivel de liquidez sigue siendo reducido en la Cartera. Tras el discurso de los bancos centarles y la política económica anunciada en EEUU por el presidente que presionan las rentabilidades a la baja y favorecen la positividad de las curvas, se ha reducido la duración de la renta fija vendiendo futuros del bono de 10 años alemán.. Seguimos en el convencimiento de que el crédito lo hará mejor que la deuda de gobierno, la cual, ha visto ampliarse las primas de riesgos de los países periféricos durante el periodo. En crédito, por otra parte, se ha mantenido la inversión en fondos de crédito

Europeo y en bonos convertibles, aunque cambiamos de fondo en este tipo de activo. Se vendió la posición de un fondo de renta fija global. Dentro de dicho escenario global de normalización hemos invertido en un fondo de bonos ligados a inflación. Por último, se mantiene la exposición a Bonos de cupón flotante (euros, los cuales, añaden un diferencial de rentabilidad sobre la liquidez).

A finales del trimestre se redujo la exposición a Renta Variable como consecuencia de los buenos resultados obtenidos por la SICAV en el periodo con el objetivo de comprar de nuevo ante recortes de los mercados. Además, dentro de la operativa normal de la SICAV se han realizado compras y ventas de bonos, Futuros (eurostoxx50 y Bund) y Fondos (renta variable europea, renta variable global, materias primas, renta fija global) en función de las oportunidades y riesgos surgidos. Por último, se ha invertido en oro y en materias primas en general con resultado positivo.

La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en dólar estadounidense. El comportamiento ha sido muy volátil aunque con cierto tono depreciatorio en el trimestre. Seguimos creyendo interesante mantener dichas inversiones ante las expectativas, por un lado, de continuación del movimiento de subida de tipos por parte de la Reserva Federal de EE.UU. y, por otro lado, ante el cierto convencimiento en el mercado de que ha podido tocar fondo la política monetaria acomodaticia por parte del Banco Central europeo.

La inversión en Activos Alternativos está diversificada en varios Fondos de inversión, los cuales, implementan distintos perfiles de estrategias. Este año dicha categoría de Fondos está aportando favorablemente a la rentabilidad global de la SICAV.

De cara al próximo trimestre mantenemos duraciones cortas en renta fija ante la posible positivización de las curvas, seguimos apoyando el crédito europeo debido a la política monetaria expansiva que mantienen el BCE. Respecto a la renta variable creemos que estará soportada por la expansión fiscal en EE.UU., por el crecimiento económico y más concretamente en Europa por una mejoría de la economía y de las expectativas de beneficios si bien la prima de riesgo político incorporará volatilidad.

UBS Gestión SGIIC SA

En este primer trimestre se ha seguido gestionado la cartera en base a un mandato de rentabilidad predeterminada con un riesgo asociado de pérdida máxima también preestablecido. Considerando estas restricciones, la distribución de activos atiende a un perfil de riesgo en bolsa que no ha de superar de media el 20% para este 2017.

A lo largo del trimestre se ha ido adecuando el nivel de activos de riesgo en función de la valoración de los mismos. La cartera a cierre del trimestre se divide en una distribución a través de fondos de inversión que forman parte del universo de inversión de nuestra casa con apuestas en las tipologías de activos que van en la línea de nuestra estrategia de inversión. Durante este trimestre, nuestra estrategia de inversión sobrepondera la renta variable, el crédito y high yield, mientras infrapondera los bonos de gobiernos.

Se cierra septiembre con una rentabilidad en el año de +1.01%.

En cuanto a las inversiones realizadas estas han ido realizándose acorde al mandato definido y con especial atención a la volatilidad del valor liquidativo. Por ello no se han realizado cambios drásticos en el asset allocation. En los activos de riesgo, se cierra el trimestre, con un 11.06% en renta variable, un 5.17% en high yield, un 3.86% en renta fija emergente y un 2.17% en renta fija convertible.

Previsible actuación en la política de inversión

De cara a los próximos meses, el control de riesgo relacionado con la consecución de una expectativa de rentabilidad determinada a priori para este ejercicio seguirá siendo el principal vector en la gestión de cara a los próximos trimestres.

A este control de riesgo, asociamos la estrategia de UBS respecto a los mercados y las clases de activos ajustándonos al universo de inversión de nuestra casa.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,37%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,1%.

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 la siguiente inversión dudosa, morosa o en litigio: ACC. ROLLS-ROYCE HOLDINGS CLAS C JL 2014.