



## UBS CAPITAL 2 PLUS FI

Nº Registro CNMV: 3378

Informe TRIMESTRAL del 3er. Trimestre de 2017

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.ubs.com/gestion](http://www.ubs.com/gestion).

La 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 30/01/2006

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades  
Vocación Inversora: Retorno Absoluto  
Perfil de riesgo: medio alto

#### Descripción general

Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) del grupo o no de la gestora, invirtiendo principalmente en IIC de retorno absoluto multiestrategia (no ligadas a la evolución del mercado). Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 0 100% del exposición total en Renta variable, y el resto en activos de Renta Fija Pública o Privada. La exposición al riesgo divisa será del 0 100% de la exposición total. El fondo utiliza control de riesgo por VaR, fijándose un VaR máximo a un año (95% de confianza) del 7%. Tanto en la inversión (directa o indirecta) no hay predeterminación por tipo de emisor, divisa, países, sectores, nivel de capitalización rating de las emisiones, pudiendo estar la totalidad de la cartera invertida en activos de baja calidad crediticia o duración media de la cartera de renta fija.

#### 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	13.130.628,06	12.436.907,10
Nº de partícipes	120	121
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	1,000000 Part.	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	84.365	6,4251
2016	69.232	6,1284
2015	71.945	5,8586
2014	74.005	5,8259

### 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		
0,04		0,04	0,11		0,11	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,03		0,07	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,04	0,02	0,21	1,32
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	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	4,84	1,39	0,45	2,94	1,15				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,42	06/07/2017	-0,48	29/06/2017		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,46	12/07/2017	0,47	24/04/2017		

(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	2° Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4° Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,54	2,59	2,56	2,46	3,74				
Ibex-35	12,47	12,08	13,76	11,46	16,13				
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,10	0,39	0,15	0,39				
BENCHMARK UBS CAPITAL 2 PLUS	0,11	0,00	0,11	0,09	0,10				
VaR histórico(iii)	1,38	1,38	1,54	1,53					

(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.

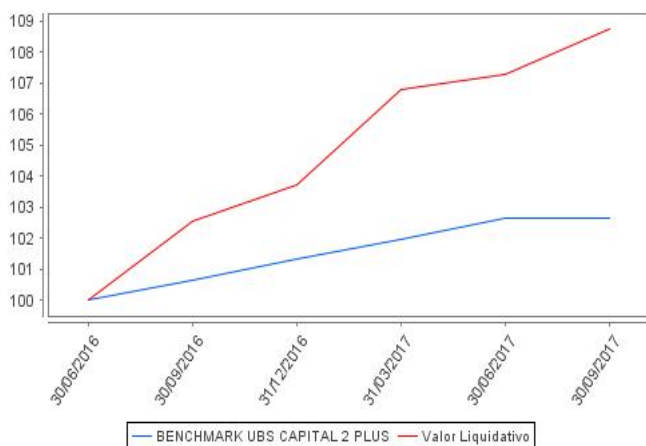
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2° Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4° Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,56	0,20	0,18	0,18	0,19	0,72	0,70	0,69	0,93

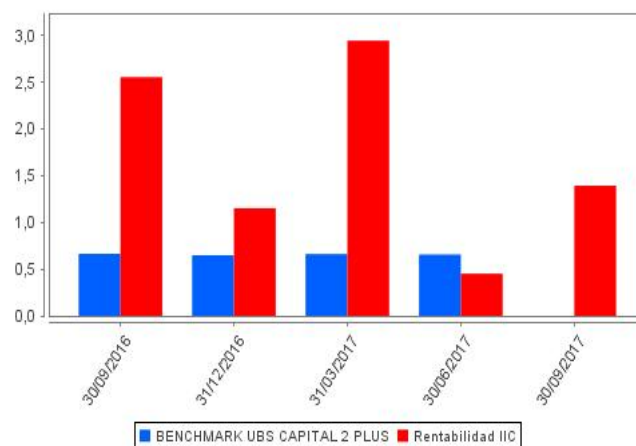
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Abril de 2016. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

## 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	164.928	1.060	0,82
Renta Fija Internacional	45.706	257	0,90
Renta Fija Mixta Euro	49.240	333	1,01
Renta Fija Mixta Internacional	165.617	270	0,67
Renta Variable Mixta Euro	12.941	120	2,15
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	33.815	304	-1,70
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	220.962	907	1,12
Global	70.295	520	1,55
<b>Total fondos</b>	<b>763.503</b>	<b>3.771</b>	<b>0,87</b>

\* 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	79.782	94,57	75.202	95,42
* Cartera interior	6.896	8,17	6.695	8,49
* Cartera exterior	72.794	86,28	68.447	86,85
* Intereses de la cartera de inversión	92	0,11	60	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.432	5,25	3.511	4,45
(+/-) RESTO	151	0,18	99	0,13
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>84.365</b>	<b>100,00</b>	<b>78.812</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>78.813</b>	<b>70.245</b>	<b>69.232</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	5,37	11,38	15,65	-46,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,36	0,35	4,56	-794,25
(+) Rendimientos de gestión	1,46	0,42	4,82	-1.174,62
+ Intereses	0,05	0,07	0,20	-12,18
+ Dividendos	0,12	0,09	0,27	46,62
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,04	0,12	-101,67
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,24	0,40	1,09	-32,05
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,08	-0,13	3,22	-1.039,01
+/- Otros resultados	-0,03	-0,05	-0,08	-36,33
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,07	-0,26	380,37
- Comisión de gestión	-0,04	-0,04	-0,11	15,24
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	13,77
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,02	235,25
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,06	118,41
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>84.365</b>	<b>78.813</b>	<b>84.365</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - BonosCOMUNIDAD DE MADRID1,826I2025-04- Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	EUR	313	0,37	311	0,39
		<b>313</b>	<b>0,37</b>	<b>311</b>	<b>0,39</b>
ES0000101545 - BonosCOMUNIDAD DE MADRID5,750I2018-02- Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	EUR	206	0,24	208	0,26
		<b>206</b>	<b>0,24</b>	<b>208</b>	<b>0,26</b>
ES0378641155 - BonosFADEI3,875I2018-03-17 Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	EUR	310	0,37	311	0,39
		<b>310</b>	<b>0,37</b>	<b>311</b>	<b>0,39</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>829</b>	<b>0,98</b>	<b>830</b>	<b>1,04</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>829</b>	<b>0,98</b>	<b>830</b>	<b>1,04</b>
ES0111192003 - ParticipacionesATTITUDE GESTION SGIIC SA	EUR	2.669	3,16	2.465	3,13
ES0178016038 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	325	0,39	322	0,41
ES0180913008 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	762	0,90	751	0,95
ES0180933006 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	950	1,13	942	1,20
ES0180943039 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	1.361	1,61	1.384	1,76
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.067</b>	<b>7,19</b>	<b>5.864</b>	<b>7,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.896</b>	<b>8,17</b>	<b>6.694</b>	<b>8,49</b>
US013817AW16 - BonosALCOA2,562I2024-07-01	USD	91	0,11	91	0,12
USP16259AH99 - BonosBBVA INTERNACIONALI3,375I2022-09-30	USD	146	0,17	149	0,19
US06740L8C27 - BonosBARCLAYS PLC/UNITEDI3,812I2022-11- USG08820CD55 - BonosBAT INTL FINANCE PLCI1,375I2020-06- XS1201001572 - BonosBSCH INTERNACIONALI2,500I2025-03-18	USD	196	0,23	201	0,26
	USD	172	0,20	177	0,23
	EUR	206	0,24	205	0,26
DE000CZ40LD5 - BonosCOMMERZBANKI4,000I2026-03-23	EUR	0	0,00	324	0,41
FR0011401751 - BonosELECTRICITE DE FRANCI5,375I2025-01- US298785HD17 - BonosEIBI1,062I2026-04-13	EUR	112	0,13	111	0,14
	USD	165	0,20	171	0,22
XS1044811591 - BonosENBW INTERNATIONAL FI3,625I2021-04- FR0011942283 - BonosGAZ DE FRANCEI3,875I2024-06-02	EUR	107	0,13	106	0,13
	EUR	331	0,39	325	0,41
XS1139494493 - BonosGAS NATURAL INTLI4,125I2022-11-18	EUR	215	0,25	215	0,27
XS0938722666 - BonosGLENCORE FINANCE EURI2,062I2023-05- XS0410370919 - BonosIBERDROLA INTERNACIOI7,375I2024-01- XS1489801107 - BonosINST. CTO OFICIAL (EIO,812I2018-09-14	USD	88	0,10	90	0,11
	GBP	305	0,36	308	0,39
	USD	0	0,00	174	0,22
XS0158363852 - BonosINATIXISI5,375I2027-11-29	EUR	235	0,28	233	0,30
FR0000471930 - BonosORANGE PLCI8,125I2033-01-28	EUR	371	0,44	0	0,00
XS1028597315 - BonosORANGE PLCI5,875I2022-02-07	GBP	258	0,31	256	0,32
XS1115490523 - BonosORANGE PLCI4,000I2021-10-01	EUR	218	0,26	218	0,28
XS1171914515 - BonosRABOBANKI2,750I2020-06-29	EUR	215	0,25	212	0,27
NL0009289321 - BonosROYAL BANK OF SCOTLAI0,875I2020-01- XS1195202822 - BonosTOTAL FINA ELF SAI2,625I2025-02-26	EUR	216	0,26	217	0,28
	EUR	202	0,24	198	0,25
XS0849517650 - BonosLUNICREDITO ITALIANOI6,950I2022-10-31	EUR	0	0,00	366	0,47
XS1206541366 - BonosVOLKSWAGENI3,500I2030-03-20	EUR	190	0,23	191	0,24
US984121CJ06 - BonosXEROXI1,900I2024-05-15	USD	84	0,10	87	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>4.123</b>	<b>4,88</b>	<b>4.625</b>	<b>5,88</b>
XS0808632763 - BonosIBERDROLA INTERNACIOI5,750I2018-02- XS1489801107 - BonosINST. CTO OFICIAL (EIO,812I2018-09-14	EUR	207	0,24	208	0,26
	USD	169	0,20	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>376</b>	<b>0,44</b>	<b>208</b>	<b>0,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.499</b>	<b>5,32</b>	<b>4.833</b>	<b>6,14</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.499</b>	<b>5,32</b>	<b>4.833</b>	<b>6,14</b>
LU0227145629 - ParticipacionesAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	3.506	4,16	3.509	4,45
LU0194345913 - ParticipacionesAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	593	0,70	591	0,75
LU0368229703 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2.636	3,12	2.617	3,32
LU0468289250 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	989	1,17	0	0,00
LU0368236070 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	722	0,86	729	0,92
IE00B0GZPH03 - ParticipacionesDIVERSIFIED CREDIT	EUR	1.056	1,25	1.052	1,34
DE0005933923 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.255	1,49	1.188	1,51
LU1140787190 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	2.453	2,91	2.444	3,10
LU0217572097 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	4.964	5,88	4.953	6,28
LU1132652998 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	5.999	7,11	5.008	6,35
LU0270448839 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.936	2,29	1.923	2,44
LU0390137205 - ParticipacionesFRANKLIN TEMPLETON	EUR	543	0,64	535	0,68
IE00B578XK25 - ParticipacionesGLG	EUR	1.233	1,46	1.189	1,51

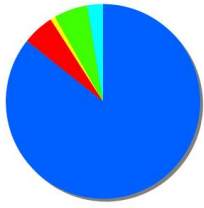
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0593537649 - ParticipacionesIIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	623	0,74	592	0,75
IE00B4WXJG34 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2.205	2,61	2.194	2,78
IE00B1YZSC51 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	5.254	6,23	5.164	6,55
IE00B441G979 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	751	0,89	726	0,92
LU0512128199 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	986	1,17	966	1,23
LU0217389567 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	USD	1.211	1,43	1.244	1,58
LU1598689153 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	2.007	2,38	0	0,00
FR0010168773 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.407	1,79
IE0033758917 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	519	0,62	515	0,65
IE00B86LQM64 - ParticipacionesINEUBERGER BERMAN	EUR	1.256	1,49	1.241	1,57
LU0141799097 - ParticipacionesINORDEA	EUR	1.187	1,41	1.171	1,49
FR0011571371 - ParticipacionesIODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	1.192	1,41	923	1,17
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	1.173	1,39	1.153	1,46
IE0032876397 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	2.647	3,14	2.320	2,94
IE00B6VHBN16 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.407	1,67	1.381	1,75
IE0004931386 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.853	2,20	1.832	2,32
LU0984026590 - ParticipacionesIPIONNER	EUR	451	0,53	432	0,55
IE00B506DH05 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	EUR	1.254	1,49	1.176	1,49
US78462F1030 - ParticipacionesI STANDARD AND POOR'S 500	USD	3.463	4,11	3.446	4,37
LU0747140647 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	5.395	6,39	4.514	5,73
LU0569863755 - ParticipacionesIUBAM	EUR	1.360	1,61	1.339	1,70
LU0949706013 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.763	2,09	1.711	2,17
LU0415178838 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	348	0,41	348	0,44
LU0929190212 - ParticipacionesILEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	1.299	1,54	1.268	1,61
CH0046964547 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	CHF	784	0,93	798	1,01
<b>TOTAL IIC</b>		<b>68.273</b>	<b>80,92</b>	<b>63.599</b>	<b>80,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>72.772</b>	<b>86,24</b>	<b>68.432</b>	<b>86,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>79.668</b>	<b>94,41</b>	<b>75.126</b>	<b>95,30</b>

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



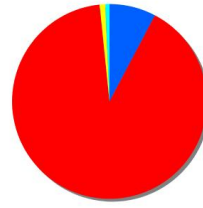
### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

#### Sector Económico



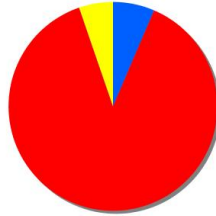
FONDOS GLOBALES	85,7 %
LIQUIDEZ	5,3 %
OTROS	0,8 %
RENTA FIJA PRIVADA	5,6 %
SECTOR FINANCIERO	2,6 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

#### Divisas



DOLAR USA	7,7 %
EURO	90,6 %
FRANCO SUIZO	0,9 %
HONG KONG DOLAR	0,0 %
LIBRA ESTERLINA	0,7 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

#### Tipo de Valor



BONOS	6,4 %
FONDOS DE INVERSION	88,3 %
LIQUIDEZ	5,3 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

### 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
DAX	Compra FuturoDAXI25I	934	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoNASDAQ 100I20I	991	Inversión
S&P 400 MIDCAP INDICE	Compra FuturoS&P 400 MIDCAP	431	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>2.356</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	4.368	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>4.368</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>6.724</b>	

#### 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

No aplica.

#### 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 70.826.154,11 euros que supone el 83,95% 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 1.001.200,00 suponiendo un 1,22% 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 881,12 euros durante el periodo de referencia, un 0,00 % 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.

Los mercados financieros prolongaron durante el mes de agosto a grandes rasgos las dinámicas del mes anterior, marcadas por el enfriamiento de las expectativas de inflación y de normalización de las políticas monetarias y por la debilidad del dólar

estadounidense. En septiembre a pesar de que la inflación sigue por debajo del objetivo del 2% en EE.UU, la favorable evolución de la actividad económica y de la creación de empleo, así como el repunte del precio del petróleo, proporcionaron a las autoridades monetarias argumentos para seguir dando pasos en una prudente y gradual normalización de sus políticas. El BCE se comprometió a anunciar el 26 de Octubre un ajuste de su programa de compra de bonos mientras la Reserva Federal hizo oficial su plan de reducción de su balance mediante la disminución progresiva de los intereses y vencimientos reinvertidos.

Los mercados de bonos sufrieron fuertes movimientos durante el trimestre. El resultado final fue el descenso de las curvas de tipos y la compresión adicional de los diferenciales crediticios por la búsqueda ávida de rentabilidad por los inversores conservadores, que hicieron que todos los segmentos de Renta Fija acumularan rentabilidades positivas en el trimestre. La Deuda Pública y los bonos IG acumularon entre un 0,43% y un 1,14% de revalorización. No obstante, si se cumplen las previsiones de UBS de un repunte de las curvas de tipos al reiterar la Fed y el BCE sus planes para salir de la Expansión Cuantitativa, los retornos de los bonos serán pobres en los próximos meses. Pese a las consolidaciones del mercado europeo en los meses de julio, agosto e incluso principios de septiembre, las bolsas mundiales cerraron el trimestre con fuertes alzas, impulsadas por un entorno de buenas noticias económicas y empresariales. Europa, EE.UU. y Japón consiguieron acumular en el trimestre rentabilidades cercanas al 4,00%, siendo los mercados emergentes los claros ganadores, que continuaron con el buen tono de este año, con rentabilidades del 7,02% en el trimestre.

En cuanto a las divisas, la libra y el dólar ampliaron su depreciación frente al euro, siendo más relevante el movimiento del dólar al perder un 3.40% en el trimestre en su cruce con el euro.

De cara al último trimestre del año no prevemos cambios significativos en esta dinámica favorable en los mercados financieros. Sin signos de desaceleración en el ciclo económico -incluso lo contrario a tenor de los índices de clima empresarial en máximos-, con las compañías demostrando su capacidad de elevar sus beneficios en este contexto y unas políticas monetarias aún muy expansivas, mantenemos una estrategia de inversión que prefiere la acciones a los bonos y que busca combinar la búsqueda de las atractivas oportunidades que aún persisten con una adecuada diversificación que reduzca el impacto de la materialización de algún riesgo imprevisto.

Inversiones realizadas

En este trimestre hemos seguido gestionando las inversiones del fondo en base a nuestro mandato de rentabilidad absoluto con un riesgo asociado de pérdida máxima también preestablecido. Como consecuencia de la mejora generalizada del entorno del mercado, hemos seguido manteniendo alta la exposición a activos de riesgo en niveles cercanos al 35% en renta variable. En la parte de renta fija hemos seguido reajustando la inversión en deuda gubernamental hacia una duración inferior y mayor sesgo en el mercado americano. Todo ello basándonos en los sistemas de control del riesgo que sigue la estrategia donde nos situamos ahora en unos niveles de riesgo de VaR7.

Previsible actuación en la política de inversión

De cara a los próximos meses, el control de riesgo seguirá estando relacionado principalmente con la volatilidad asociada a los tipos de interés y a los spreads de crédito y será el principal foco de atención en la gestión del fondo. La estrategia del fondo una vez que estamos invertidos casi al máximo de los niveles de riesgo permitidos por el control de volatilidad de la cartera va a ser de controlar los riesgos de la cartera y tratar de actuar de manera acorde con el mandato de preservación del capital en el caso de que tengamos un mal comportamiento de los mercados.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 84.364.992 EUR, lo que supone un incremento de 5.552.345 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 120, disminuyendo en 1 accionista respecto al periodo anterior.

Alrededor de un 55,68% estaba invertido en renta fija al final del periodo y un 33,59% en renta variable.

En el año, la rentabilidad del fondo ha sido de un 4,84% y un 1,39% en el trimestre, siendo la rentabilidad media del periodo de los fondos de su misma vocación inversora del 1,12%

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en UBS - GLOBAL ASSET MGNT (20,69%), BLACK ROCK INTERNATIONAL (16,37%) y PIMCO GLOBAL FUNDS (7%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 88,11%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 198.318 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 58,57%. 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 2,17% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,3 %, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,2 %, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,12%.

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.