



UBS CAPITAL 2 PLUS FI

Nº Registro CNMV: 3378

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: 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	11.134.722,08	11.296.939,53
Nº de partícipes	119	122
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	70.245	6,3087
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	0,04		0,04	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 (%)	0,16	0,44	0,16	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	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	2,94	2,94	1,15	2,55					

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	30/01/2017	-0,29	30/01/2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	01/03/2017	0,34	01/03/2017		

(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	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,46	2,46	3,74	3,85					
Ibex-35	11,46	11,46	16,13	18,05					
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,39	1,18					
EURIBOR 3M 300PB BENCHMARK UBS CAPITAL 2	0,00	0,00	0,00	0,00					
VaR histórico(iii)	1,53	1,53							

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

(iii) VaR histórico: 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 período de referencia.

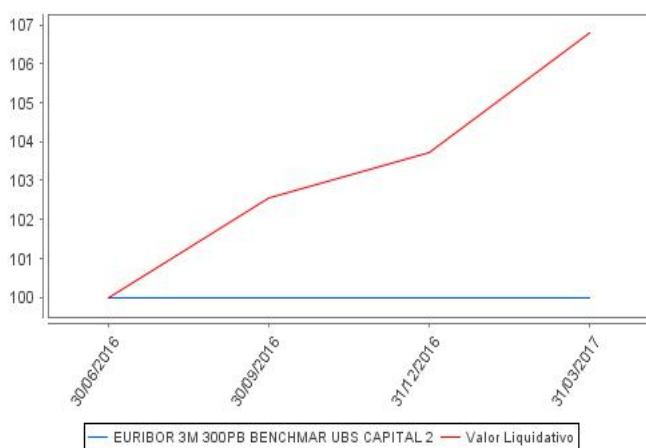
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,18	0,18	0,19	0,18	0,17	0,72	0,70	0,69	0,93

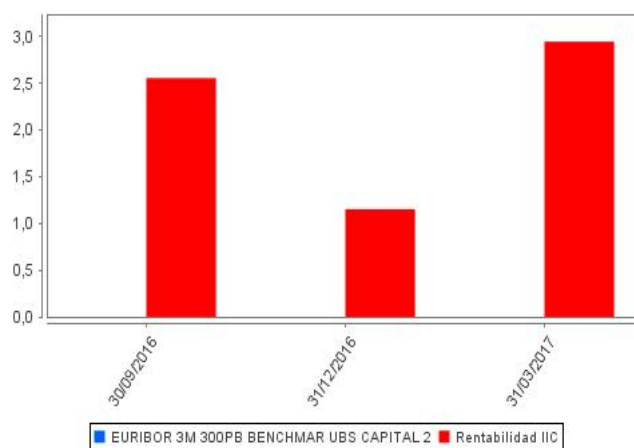
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	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	68.172	97,05	66.141	95,54
* Cartera interior	6.449	9,18	6.244	9,02
* Cartera exterior	61.648	87,76	59.766	86,33
* Intereses de la cartera de inversión	75	0,11	131	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.738	2,47	3.056	4,41
(+/-) RESTO	335	0,48	35	0,05
TOTAL PATRIMONIO	70.245	100,00	69.232	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)	69.232	70.648	69.232	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,44	-3,15	-1,44	-54,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,91	1,12	2,91	-2.000,38
(+) Rendimientos de gestión	3,01	1,21	3,01	-2.060,07
+ Intereses	0,08	0,08	0,08	-2,49
+ Dividendos	0,05	0,06	0,05	-15,58
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,00	0,08	-2.804,39
+/- 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)	0,47	0,06	0,47	728,98
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,33	0,96	2,33	143,25
+/- Otros resultados	0,00	0,05	0,00	-109,84
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,10	-0,10	59,69
- Comisión de gestión	-0,04	-0,04	-0,04	-7,93
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	23,13
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	47,39
(+) Ingresos	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	70.245	69.232	70.245	

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

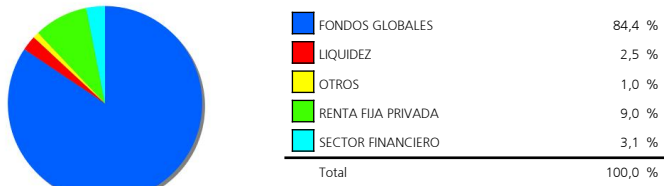
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101545 - BonosCOMUNIDAD DE MADRID15,75012018-02-	EUR	0	0,00	215	0,31
ES0000101651 - BonosCOMUNIDAD DE MADRID11,82612025-04-	EUR	305	0,43	307	0,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		305	0,43	522	0,75
ES0001352519 - BonosXUNTA DE GALICIA12,75012017-02-02	EUR	0	0,00	406	0,59
ES0000101545 - BonosCOMUNIDAD DE MADRID15,75012018-02-	EUR	210	0,30	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		210	0,30	406	0,59
ES0378641155 - BonosFADEI3,87512018-03-17	EUR	0	0,00	322	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	322	0,46
ES0378641155 - BonosFADEI3,87512018-03-17	EUR	312	0,44	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		312	0,44	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		827	1,17	1.250	1,80
TOTAL RENTA FIJA		827	1,17	1.250	1,80
ES0111192003 - ParticipacionesATTITUDE GESTION SGIIC SA	EUR	2.274	3,24	1.784	2,58
ES0178016038 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	322	0,46	310	0,45
ES0180913008 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	746	1,06	729	1,05
ES0180933006 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	925	1,32	918	1,33
ES0180943039 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	1.355	1,93	1.253	1,81
TOTAL IIC		5.622	8,01	4.994	7,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.449	9,18	6.244	9,02
USF22797FK97 - BonosCREDIT AGRICOLE14,18712019-10-13	USD	0	0,00	105	0,15
US013817AW16 - BonosALCOA12,56212024-07-01	USD	98	0,14	99	0,14
XS0802638642 - BonosASSICURAZIONI GENERAL10,12512022-07-	EUR	135	0,19	133	0,19
USP16259AH99 - BonosBBVA INTERNACIONAL13,37512022-09-30	USD	158	0,22	157	0,23
US06740L8C27 - BonosBARCLAYS PLC/UNITED13,81212022-11-	USD	207	0,29	211	0,30
USG08820CD55 - BonosBAT INTL FINANCE PLC11,37512020-06-	USD	189	0,27	0	0,00
DE000A11QR65 - BonosBAYER13,00012020-07-01	EUR	102	0,15	102	0,15
FR0011538222 - BonosBPCE SAI4,62512023-07-18	EUR	0	0,00	354	0,51
XS1201001572 - BonosBSCH INTERNACIONAL12,50012025-03-18	EUR	200	0,28	197	0,28
DE000CZ40LD5 - BonosCOMMERZBANK14,00012026-03-23	EUR	318	0,45	309	0,45
FR0011401751 - BonosELECTRICITE DE FRANCIS,37512025-01-	EUR	104	0,15	100	0,15
XS1385395121 - BonosENERGIAS DE PORTUGALI2,37512023-03-	EUR	314	0,45	311	0,45
US298785HD17 - BonosEIB11,06212026-04-13	USD	180	0,26	181	0,26
XS1044811591 - BonosENBW INTERNATIONAL FI3,62512021-04-	EUR	104	0,15	101	0,15
FR0011942283 - BonosGAZ DE FRANCE13,87512024-06-02	EUR	316	0,45	0	0,00
ES0205032008 - BonosFERROVIAL SAI2,50012024-07-15	EUR	328	0,47	327	0,47
XS1139494493 - BonosGAS NATURAL INTL14,12512022-11-18	EUR	207	0,30	204	0,29
XS0938722666 - BonosGLENCORE FINANCE EUR12,06212023-05-	USD	96	0,14	95	0,14
XS0808632763 - BonosIBERDROLA INTERNACIO15,75012018-02-	EUR	0	0,00	215	0,31
XS0410370919 - BonosIBERDROLA INTERNACIO17,37512024-01-	GBP	319	0,45	316	0,46
XS1489801107 - BonosINST. CTO OFICIAL (E10,81212018-09-14	USD	187	0,27	189	0,27
XS0971213201 - BonosINTESA16,62512023-09-13	EUR	359	0,51	358	0,52
XS0158363852 - BonosINATIXIS15,37512027-11-29	EUR	227	0,32	228	0,33
XS1028597315 - BonosORANGE PLC15,87512022-02-07	GBP	258	0,37	254	0,37
XS1115490523 - BonosORANGE PLC14,00012021-10-01	EUR	211	0,30	212	0,31
XS1171914515 - BonosRABOBANK12,75012020-06-29	EUR	207	0,29	203	0,29
NL0009289321 - BonosROYAL BANK OF SCOTLAI0,87512020-01-	EUR	216	0,31	216	0,31
XS1169832810 - BonosTELECOM ITALIA13,25012023-01-16	EUR	0	0,00	211	0,30
XS1195202822 - BonosTOTAL FINA ELF SAI2,62512025-02-26	EUR	192	0,27	182	0,26
XS0849517650 - BonosUNICREDITO ITALIANO16,95012022-10-31	EUR	356	0,51	346	0,50
XS1206541366 - BonosVOLKSWAGEN13,50012030-03-20	EUR	189	0,27	175	0,25
US984121CJ06 - BonosXEROX11,90012024-05-15	USD	93	0,13	92	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.870	8,36	6.183	8,92
XS0808632763 - BonosIBERDROLA INTERNACIO15,75012018-02-	EUR	210	0,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		210	0,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.080	8,66	6.183	8,92
TOTAL RENTA FIJA		6.080	8,66	6.183	8,92
LU0227145629 - ParticipacionesLAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	3.545	5,05	3.533	5,10
LU0194345913 - ParticipacionesLAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	586	0,83	583	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0368229703 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.619	2,31	1.939	2,80
LU0326423067 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	690	1,00
LU0368236070 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	706	1,00	0	0,00
IE00B0GZPH03 - ParticipacionesDIVERSIFIED CREDIT	EUR	742	1,06	737	1,06
DE0005933923 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.064	1,52	989	1,43
LU1140787190 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	2.420	3,44	3.218	4,65
LU0217572097 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	4.962	7,06	4.978	7,19
LU1132652998 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	4.008	5,71	0	0,00
LU0270448839 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.919	2,73	3.467	5,01
LU0390137205 - ParticipacionesFRANKLIN TEMPLETON	EUR	535	0,76	497	0,72
IE00B578XK25 - ParticipacionesIGL	EUR	850	1,21	858	1,24
LU0593537649 - ParticipacionesIIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	605	0,86	569	0,82
IE00B4WXJG34 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2.184	3,11	2.207	3,19
IE00B1YZSC51 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	4.824	6,87	3.952	5,71
IE00B441G979 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	643	0,91	612	0,88
LU0512128199 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	887	1,26	866	1,25
LU0217389567 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	USD	1.107	1,58	1.109	1,60
FR0010168773 - ParticipacionesLYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	806	1,15	741	1,07
GB00B3FFY310 - ParticipacionesM&G INVESTMENT FUNDS	USD	0	0,00	336	0,49
IE0033758917 - ParticipacionesMUZINICH & CO LTD	EUR	303	0,43	301	0,43
IE00B86LQM64 - ParticipacionesNEUBERGER BERMAN	EUR	1.031	1,47	1.011	1,46
LU0141799097 - ParticipacionesINORDEA	EUR	1.143	1,63	1.118	1,62
FR0011571371 - ParticipacionesIODO ASSET MANAGEMENT	EUR	720	1,02	0	0,00
LU0170991672 - ParticipacionesPICTET FIF	EUR	1.060	1,51	1.036	1,50
IE0032876397 - ParticipacionesPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.345	1,91	1.326	1,91
IE00B6VHBN16 - ParticipacionesPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	648	0,92	628	0,91
IE0004931386 - ParticipacionesPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.348	1,92	1.863	2,69
LU0984026590 - ParticipacionesPIONNER	EUR	1.179	1,68	1.113	1,61
IE00B506DH05 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	EUR	1.096	1,56	1.213	1,75
US78462F1030 - ParticipacionesSTANDARD AND POOR'S 500	USD	3.604	5,13	3.972	5,74
LU0747140647 - ParticipacionesSCHRODER	EUR	3.946	5,62	3.836	5,54
LU0569863755 - ParticipacionesLUBAM	EUR	936	1,33	920	1,33
LU0949706013 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.581	2,25	1.509	2,18
LU0415178838 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	342	0,49	328	0,47
LU0929190212 - ParticipacionesILEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	1.261	1,79	1.217	1,76
TOTAL IIC		55.555	79,08	53.272	76,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		61.635	87,74	59.455	85,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		68.084	96,92	65.699	94,89

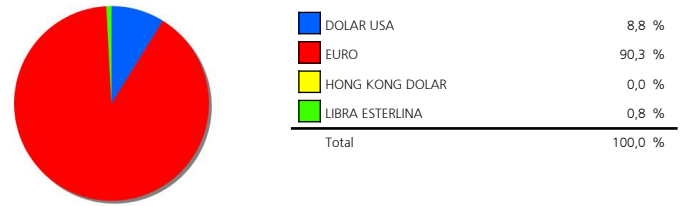
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

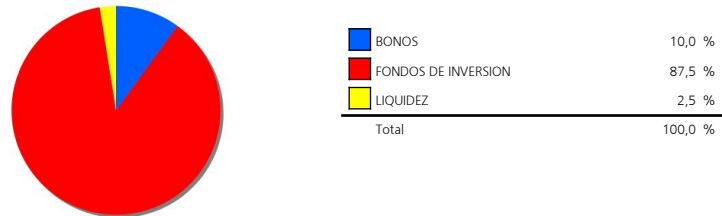
Sector Económico



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
HANG SENG	Compra OpcionHANG SENG I50I	397	Cobertura
HANG SENG	Compra OpcionHANG SENG I50I	407	Cobertura
HANG SENG	Compra OpcionHANG SENG I50I	388	Cobertura
HANG SENG ENTERPRISE	Compra OpcionHANG SENG	389	Cobertura
HANG SENG ENTERPRISE	Compra OpcionHANG SENG	399	Cobertura
HANG SENG ENTERPRISE	Compra OpcionHANG SENG	407	Cobertura
Total subyacente renta variable		2.387	
TOTAL DERECHOS		2.387	
DAX	Compra FuturoDAX I25I	900	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoNASDAQ 100 I20I	1.017	Inversión
S&P 400 MIDCAP INDICE	Compra FuturoS&P 400 MIDCAP	491	Inversión
Total subyacente renta variable		2.408	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	4.408	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4.408	
TOTAL OBLIGACIONES		6.816	

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

Con efectos desde el día 10 de marzo 2017, UBS Gestión SGIC, 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 69.747.362,32 euros que supone el 99,29% 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 4.002.150,00 suponiendo un 5,75% 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 1.900,49 euros durante el periodo de referencia, un 0,00% sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por ventas el 24 de enero de un nominal de 200.000 EUR del bono XS1169832810 (TELECOM ITALIA 3.25% 16/01/2023) que tiene Rating inferior al Reino de España, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por suscripción el 17 de marzo de 2017 de 35.000 participaciones del fondo del grupo UBS LU1132652998 (FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BON) superando el 5% del patrimonio de la SICAV.

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 0,84-088 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.

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 37% en renta variable. En la parte de renta fija hemos reajustado 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 70.245.445 EUR, lo que supone un incremento de 1.013.823 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 119, disminuyendo en 3 accionistas respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 36,47% en renta variable, lo que implica una disminución del 1,6% 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 Europa. Alrededor de un 59,72% 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 UBS - GLOBAL ASSET MGNT (21,68%), BLACK ROCK INTERNATIONAL (15,71%) y AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS (5,88%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 43,8%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 324.103 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 61,45%. 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 2,46% y la volatilidad de la Letra del tesoro a 1 año ha sido del 0.15%, 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 2,94%, siendo la rentabilidad media del periodo de los fondos de su misma vocación inversora del 2.34%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,18%, 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.