



UBS CAPITAL 2 PLUS FI

Nº Registro CNMV: 3378

Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre 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 a 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	12.436.907,10	11.296.939,53
Nº de partícipes	121	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	78.813	6,3370
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		
0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,05		0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,17	0,66	0,17	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	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	3,40	0,45	2,94	1,15	2,55				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	29/06/2017	-0,48	29/06/2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,47	24/04/2017	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	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,52	2,56	2,46	3,74	3,85				
Ibex-35	12,68	13,76	11,46	16,13	18,05				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18				
BENCHMARK UBS CAPITAL 2 PLUS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
VaR histórico(iii)	1,54	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.

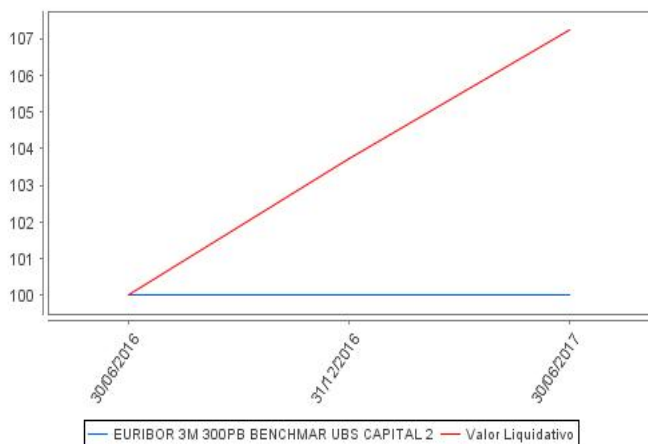
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,36	0,18	0,18	0,19	0,18	0,72	0,70	0,69	0,93

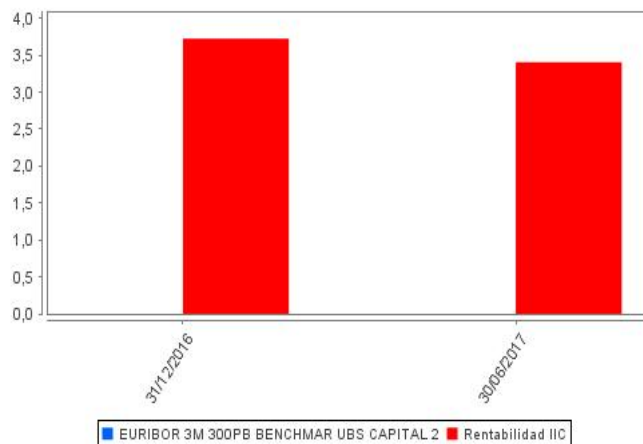
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 semestral de los últimos 5 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 semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	172.865	1.064	1,67
Renta Fija Internacional	45.471	260	2,61
Renta Fija Mixta Euro	47.549	329	2,04
Renta Fija Mixta Internacional	165.725	258	0,72
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	35.060	381	10,46
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	205.882	892	2,69
Global	67.421	514	3,11
Total fondos	739.972	3.698	2,37

* 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	75.202	95,42	66.141	95,54
* Cartera interior	6.695	8,49	6.244	9,02
* Cartera exterior	68.447	86,85	59.766	86,33
* Intereses de la cartera de inversión	60	0,08	131	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.511	4,45	3.056	4,41
(+/-) RESTO	99	0,13	35	0,05
TOTAL PATRIMONIO	78.812	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	69.219	69.232	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	10,25	-3,60	10,25	-390,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,18	3,62	3,18	-198,02
(+) Rendimientos de gestión	3,35	3,81	3,35	-157,21
+ Intereses	0,15	0,17	0,15	-9,22
+ Dividendos	0,14	0,11	0,14	30,48
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,22	0,12	-42,77
+/- 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)	0,86	0,36	0,86	144,44
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,14	2,91	2,14	-25,06
+/- Otros resultados	-0,06	0,04	-0,06	-255,08
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,20	-0,17	-40,81
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,07	-8,56
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-7,86
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,04	-20,13
(+) 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)	78.813	69.232	78.813	

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

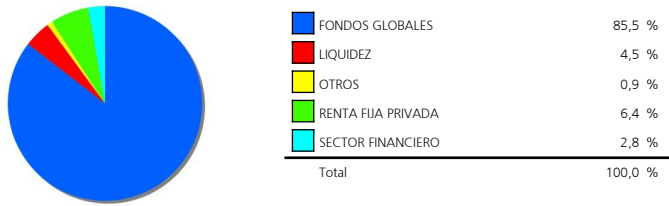
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101545 - BonosCOMUNIDAD DE MADRID5,750I2018-02-	EUR	0	0,00	215	0,31
ES0000101651 - BonosCOMUNIDAD DE MADRID1,826I2025-04-	EUR	311	0,39	307	0,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		311	0,39	522	0,75
ES0001352519 - BonosXUNTA DE GALICIA2,750I2017-02-02	EUR	0	0,00	406	0,59
ES0000101545 - BonosCOMUNIDAD DE MADRID5,750I2018-02-	EUR	208	0,26	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		208	0,26	406	0,59
ES0378641155 - BonosFADEI3,875I2018-03-17	EUR	0	0,00	322	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	322	0,46
ES0378641155 - BonosFADEI3,875I2018-03-17	EUR	311	0,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		311	0,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		830	1,04	1.250	1,80
TOTAL RENTA FIJA		830	1,04	1.250	1,80
ES0111192003 - ParticipacionesATTITUDE GESTION SGIIC SA	EUR	2.465	3,13	1.784	2,58
ES0178016038 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	322	0,41	310	0,45
ES0180913008 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	751	0,95	729	1,05
ES0180933006 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	942	1,20	918	1,33
ES0180943039 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	1.384	1,76	1.253	1,81
TOTAL IIC		5.864	7,45	4.994	7,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.694	8,49	6.244	9,02
USF22797FK97 - BonosCREDIT AGRICOLEI4,187I2019-10-13	USD	0	0,00	105	0,15
US013817AW16 - BonosALCOAI2,562I2024-07-01	USD	91	0,12	99	0,14
XS0802638642 - BonosASSICURAZIONI GENERALI10,125I2022-07-	EUR	0	0,00	133	0,19
USP16259AH99 - BonosBBVA INTERNACIONALI3,375I2022-09-30	USD	149	0,19	157	0,23
US06740L8C27 - BonosBARCLAYS PLC/UNITEDI3,812I2022-11-	USD	201	0,26	211	0,30
USG08820CD55 - BonosBAT INTL FINANCE PLCI1,375I2020-06-	USD	177	0,23	0	0,00
DE000A11QR65 - BonosBAYERI3,000I2020-07-01	EUR	0	0,00	102	0,15
FR0011538222 - BonosBPCE SAI4,625I2023-07-18	EUR	0	0,00	354	0,51
XS1201001572 - BonosBSCH INTERNACIONALI2,500I2025-03-18	EUR	205	0,26	197	0,28
DE000CZ40LD5 - BonosCOMMERZBANKI4,000I2026-03-23	EUR	324	0,41	309	0,45
FR0011401751 - BonosELECTRICITE DE FRANCIS,375I2025-01-	EUR	111	0,14	100	0,15
XS1385395121 - BonosENERGIAS DE PORTUGALI2,375I2023-03-	EUR	0	0,00	311	0,45
US298785HD17 - BonosEIBI1,062I2026-04-13	USD	171	0,22	181	0,26
XS1044811591 - BonosENBW INTERNATIONAL FI3,625I2021-04-	EUR	106	0,13	101	0,15
FR0011942283 - BonosGAZ DE FRANCEI3,875I2024-06-02	EUR	325	0,41	0	0,00
ES0205032008 - BonosFERROVIAL SAI2,500I2024-07-15	EUR	0	0,00	327	0,47
XS1139494493 - BonosGAS NATURAL INTLI4,125I2022-11-18	EUR	215	0,27	204	0,29
XS0938722666 - BonosGLENCORE FINANCE EURI2,062I2023-05-	USD	90	0,11	95	0,14
XS0808632763 - BonosIBERDROLA INTERNACIOI5,750I2018-02-	EUR	0	0,00	215	0,31
XS0410370919 - BonosIBERDROLA INTERNACIOI7,375I2024-01-	GBP	308	0,39	316	0,46
XS1489801107 - BonosINST. CTO OFICIAL (EI0,812I2018-09-14	USD	174	0,22	189	0,27
XS0971213201 - BonosINTESAIA6,625I2023-09-13	EUR	0	0,00	358	0,52
XS0158363852 - BonosINATIXISI5,375I2027-11-29	EUR	233	0,30	228	0,33
XS1028597315 - BonosORANGE PLCI5,875I2022-02-07	GBP	256	0,32	254	0,37
XS1115490523 - BonosORANGE PLCI4,000I2021-10-01	EUR	218	0,28	212	0,31
XS1171914515 - BonosRABOBANKI2,750I2020-06-29	EUR	212	0,27	203	0,29
NL0009289321 - BonosROYAL BANK OF SCOTLAI0,875I2020-01-	EUR	217	0,28	216	0,31
XS1169832810 - BonosTELECOM ITALIAI3,250I2023-01-16	EUR	0	0,00	211	0,30
XS1195202822 - BonosTOTAL FINA ELF SAI2,625I2025-02-26	EUR	198	0,25	182	0,26
XS0849517650 - BonosUNICREDITO ITALIANOI6,950I2022-10-31	EUR	366	0,47	346	0,50
XS1206541366 - BonosVOLKSWAGENI3,500I2030-03-20	EUR	191	0,24	175	0,25
US984121CJ06 - BonosXEROXI1,900I2024-05-15	USD	87	0,11	92	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.625	5,88	6.183	8,92
XS0808632763 - BonosIBERDROLA INTERNACIOI5,750I2018-02-	EUR	208	0,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		208	0,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.833	6,14	6.183	8,92
TOTAL RENTA FIJA		4.833	6,14	6.183	8,92
LU0227145629 - ParticipacionesLAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	3.509	4,45	3.533	5,10
LU0194345913 - ParticipacionesLAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	591	0,75	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	2.617	3,32	1.939	2,80
LU0326423067 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	690	1,00
LU0368236070 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	729	0,92	0	0,00
IE00B0GZPH03 - ParticipacionesDIVERSIFIED CREDIT	EUR	1.052	1,34	737	1,06
DE0005933923 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.188	1,51	989	1,43
LU1140787190 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	2.444	3,10	3.218	4,65
LU0217572097 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	4.953	6,28	4.978	7,19
LU1132652998 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	5.008	6,35	0	0,00
LU0270448839 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.923	2,44	3.467	5,01
LU0390137205 - ParticipacionesFRANKLIN TEMPLETON	EUR	535	0,68	497	0,72
IE00B578XK25 - ParticipacionesIGL	EUR	1.189	1,51	858	1,24
LU0593537649 - ParticipacionesIIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	592	0,75	569	0,82
IE00B4WXJG34 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2.194	2,78	2.207	3,19
IE00B1YZSC51 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	5.164	6,55	3.952	5,71
IE00B441G979 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	726	0,92	612	0,88
LU0512128199 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	966	1,23	866	1,25
LU0217389567 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	USD	1.244	1,58	1.109	1,60
FR0010168773 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1.407	1,79	741	1,07
GB00B3FFY310 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	USD	0	0,00	336	0,49
IE0033758917 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	515	0,65	301	0,43
IE00B86LQM64 - ParticipacionesINEUBERGER BERMAN	EUR	1.241	1,57	1.011	1,46
LU0141799097 - ParticipacionesINORDEA	EUR	1.171	1,49	1.118	1,62
FR0011571371 - ParticipacionesIODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	923	1,17	0	0,00
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	1.153	1,46	1.036	1,50
IE0032876397 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	2.320	2,94	1.326	1,91
IE00B6VHBN16 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.381	1,75	628	0,91
IE0004931386 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.832	2,32	1.863	2,69
LU0984026590 - ParticipacionesIPIONNER	EUR	432	0,55	1.113	1,61
IE00B506DH05 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	EUR	1.176	1,49	1.213	1,75
US78462F1030 - ParticipacionesISTANDARD AND POOR'S 500	USD	3.446	4,37	3.972	5,74
LU0747140647 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	4.514	5,73	3.836	5,54
LU0569863755 - ParticipacionesIUBAM	EUR	1.339	1,70	920	1,33
LU0949706013 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.711	2,17	1.509	2,18
LU0415178838 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	348	0,44	328	0,47
LU0929190212 - ParticipacionesILEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	1.268	1,61	1.217	1,76
CH0046964547 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	CHF	798	1,01	0	0,00
TOTAL IIC		63.599	80,67	53.272	76,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		68.432	86,81	59.455	85,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		75.126	95,30	65.699	94,89

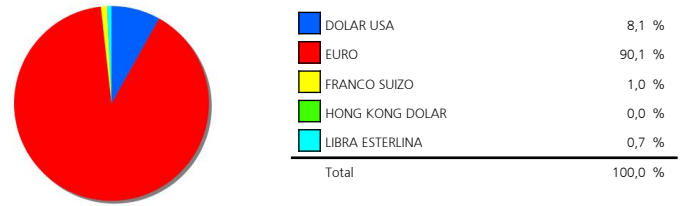
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

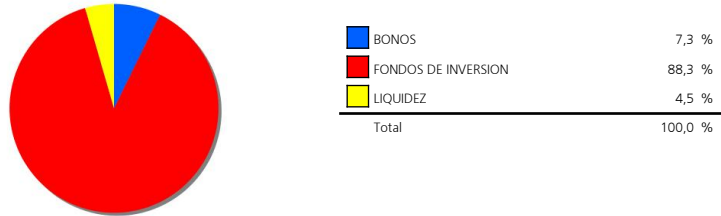
Sector Económico



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
DAX	Compra OpcionDAXI5I	605	Cobertura
HANG SENG	Compra OpcionHANG SENG I50I	409	Cobertura
HANG SENG	Compra OpcionHANG SENG I50I	412	Cobertura
HANG SENG ENTERPRISE	Compra OpcionHANG SENG	380	Cobertura
HANG SENG ENTERPRISE	Compra OpcionHANG SENG	384	Cobertura
Total subyacente renta variable		2.190	
TOTAL DERECHOS		2.190	
DAX	Compra FuturoDAXI25I	957	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoNASDAQ 100I20I	1.020	Inversión
S&P 400 MIDCAP INDICE	Compra FuturoS&P 400 MIDCAP	471	Inversión
Total subyacente renta variable		2.448	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	4.396	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4.396	
TOTAL OBLIGACIONES		6.844	

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.) 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 69.708.959,24 euros que supone el 88,45% 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 5.107.400,00 suponiendo un 7,16% 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 4.901,51 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % 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 del fondo.

Operación vinculada por ventas el 09 de mayo de un nominal de 300.000 EUR del bono ES0205032008 (FERSM 2.5 07/15/2024) que tiene Rating inferior al Reino de España, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich

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 activos de riesgo consolidaron en la última parte del trimestre las fuertes con los mercados emergentes liderando las subidas y con ligeras tomas de beneficios en Europa. Con menos sorpresas positivas en los indicadores económicos y empresariales, la revalorización del euro y la recaída del precio del petróleo desataron una intensa rotación sectorial y un comportamiento dispar en las bolsas. La fortaleza de la moneda única lastró a las multinacionales europeas, dejando atrás las sorpresas positivas en los resultados empresariales del primer trimestre y el desenlace de las elecciones presidencialistas en Francia, que ha sido el evento político más importante desde el punto de vista político. Desde el punto de vista sectorial, las acciones de EE.UU., Japón y mercados emergentes acabaron el trimestre en positivo, pese a las correcciones del mes de junio, ya que la corrección de los sectores tecnológico y energético se vio compensada por el buen comportamiento de las financieras y farmacéuticas.

La escalada del euro (+7.27%) vino en parte motivada por las declaraciones de varios dirigentes del BCE apuntando a una retirada gradual de los estímulos monetarios mientras se enfriaban las expectativas de subidas de tipos de la Reserva Federal conforme se prolongaba el atasco legislativo en el Congreso de EE.UU. y el abaratamiento del petróleo alejaba el escenario de una inflación elevada. Por otra parte, la victoria de Macron en Francia alejaba los riesgos políticos en Europa.

La caída de las rentabilidades de la Deuda Pública desde principios del trimestre propició la revalorización de los índices de Renta Fija. La estabilización de la inflación, el retroceso del precio del petróleo y el enfriamiento de las expectativas sobre la reforma fiscal en EEUU hicieron que las curvas de tipos descendieran levemente en todo el mundo. Destaca el buen comportamiento de los bonos de baja calidad crediticia y emergentes, que al contrario de lo que sucedió con la deuda soberana, han conseguido mantenerse estables con el último repunte de rentabilidades que hemos vivido en el mes de junio.

Las perspectivas económicas siguen siendo moderadamente positivas, con el crecimiento real del PIB mundial algo por encima de la tendencia de largo plazo, ayudado por las favorables condiciones monetarias, la recuperación del consumo en línea con la robusta creación de empleo y una aceleración del comercio internacional. El panorama empresarial continúa respaldando el buen comportamiento de las acciones. Los beneficios de las compañías cotizadas crecerán una media cercana al 10% este año mientras siguen aprovechando los bajos costes de financiación para aumentar la remuneración a sus accionistas y para embarcarse en diversas operaciones corporativas.

La temporada estival suele ser propicia para movimientos bruscos, tanto al alza como a la baja, en las bolsas y surgen dudas entre los inversores sobre qué hacer tras las fuertes ganancias acumuladas en los últimos doce meses. Es destacable la ausencia de eventos políticos o económicos predecibles este verano que amenacen la continuación de la tendencia alcista. Si no hay grandes sorpresas negativas, es probable que prosiga la migración de fondos desde una Renta Fija sin rentabilidad hacia las bolsas, lo que podría hacer que los episodios de corrección sean relativamente breves y poco profundos. En estas condiciones, mantenemos por el momento la clara preferencia por las acciones globales frente a los activos monetarios y los bonos.

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 78.812.647 EUR, lo que supone un incremento de 9.581.025 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 121, disminuyendo en 1 accionista respecto al periodo anterior.

Alrededor de un 56,85% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en UBS - GLOBAL ASSET MGNT (20,79%), BLACK ROCK INTERNATIONAL (16%) y PIMCO GLOBAL FUNDS (7,02%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 88,13%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 615.953 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 58,23%. 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 2,52 % 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.

En el segundo trimestre del 2017, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de los fondos ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de los bonos de baja calidad crediticia y emergentes. En cuanto a la renta variable, salvo en Europa donde hemos visto una consolidación de los niveles, en el resto de áreas geográficas el comportamiento ha sido muy bueno. Destaca la bolsa japonesa y emergente, donde las rentabilidades en el trimestre superan el 5%. Cabe destacar, el fuerte movimiento que hemos visto en las principales divisas, sobretodo la devaluación del USD contra el resto de divisas. En su cruce contra el euro, el dólar se ha depreciado algo más del 7%, lastrando la rentabilidad de aquellas carteras que no tenían este riesgo divisa cubierto. En el año, la rentabilidad del fondo ha sido de un 3,4%, siendo la rentabilidad media del periodo de los fondos de su misma vocación inversora del 2.69%.

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.