



UBS RETORNO ACTIVO FI

Nº Registro CNMV: 3007

Informe TRIMESTRAL del 1er. Trimestre de 2017

Gestora	UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A.	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO UBS	Grupo Depositorio	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: 12/08/2004

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

Descripción general

Se fija una VaR máximo de 5 a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada, con un 95% de confianza, de un 5% en un plazo de 12 meses. El Fondo invierte más del 50% del patrimonio en otras Instituciones de Inversión Colectiva financieras que sean activo apto, armonizadas o no, que pertenezcan o no al grupo de la Gestora. El Fondo podrá invertir, directa o indirectamente, tanto en Renta Fija como en Renta Variable, sin predeterminación en cuanto a países (incluyendo países emergentes), riesgo divisa, nivel de rating o tipo de emisor (público o privado), nivel de capitalización, ni sobre la duración media de los activos de renta fija que en cada momento formen parte de la cartera. En todo caso se invertirá en activos negociados en mercados OCDE. El fondo invertirá en IIC cuya política se centre en la inversión de cualquier tipo de activo de renta fija y en IIC cuya política se centre en métodos de gestión alternativa, pudiendo igualmente invertir en IIC que inviertan en activos de renta variable. La gestión alternativa persigue un objetivo de rentabilidad absoluta independientemente de la evolución de los mercados en los que invierten.

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	21.783.720,57	21.706.444,24
Nº de partícipes	777	764
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	135.208	6,2068
2016	132.067	6,0842
2015	190.032	6,0129
2014	149.363	6,0254

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		
0,13	0,16	0,29	0,13	0,16	0,29	mixta	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 (%)	0,07	0,45	0,07	1,68
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	2,02	2,02	0,26	2,59	1,39	1,19	-0,21	2,90	6,61

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	30/01/2017	-0,21	30/01/2017	-1,43	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,24	13/02/2017	0,24	13/02/2017	0,81	18/12/2014

(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	4° Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2° Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,75	1,75	3,13	3,44	4,25	3,76	4,00	2,89	2,26
Ibex-35	11,46	11,46	16,13	18,05	35,15	26,40	21,90	18,81	28,16
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,39	1,18	0,44	0,71	0,24	0,50	2,43
VaR histórico(iii)	2,17	2,17	2,16	2,13	2,32	2,16	2,18	1,75	1,79

(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.

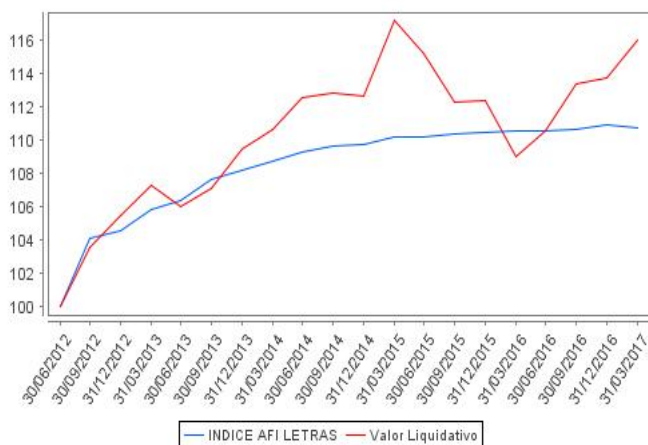
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2° Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,25	0,25	0,27	0,27	0,26	1,08	1,10	1,18	1,20

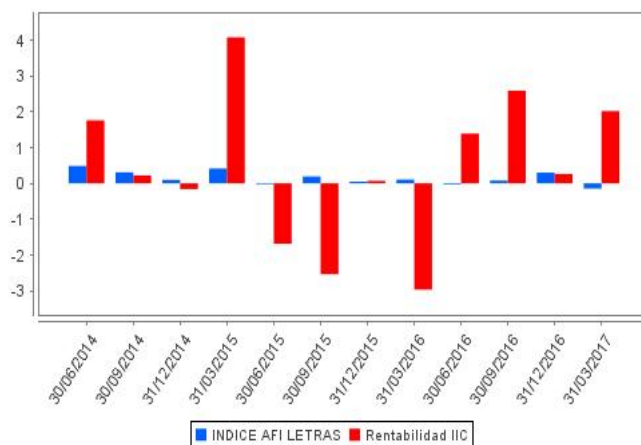
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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	122.001	90,23	116.916	88,53
* Cartera interior	3.824	2,83	4.242	3,21
* Cartera exterior	117.978	87,26	112.342	85,06
* Intereses de la cartera de inversión	199	0,15	332	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.974	10,34	15.227	11,53
(+/-) RESTO	-767	-0,57	-75	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	135.208	100,00	132.068	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)	132.067	134.549	132.067	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,37	-2,12	0,37	-117,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,99	0,25	1,99	-8.403,37
(+) Rendimientos de gestión	2,32	0,43	2,32	-8.764,88
+ Intereses	0,11	0,13	0,11	-10,37
+ Dividendos	0,02	0,01	0,02	13,88
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	-0,04	0,16	-557,89
+/- 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)	0,26	0,31	0,26	-16,19
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,77	-0,02	1,77	-8.087,01
+/- Otros resultados	0,00	0,04	0,00	-107,30
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,19	-0,33	361,51
- Comisión de gestión	-0,30	-0,15	-0,30	93,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,36
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	262,45
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	18,45
(+) 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)	135.208	132.067	135.208	

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

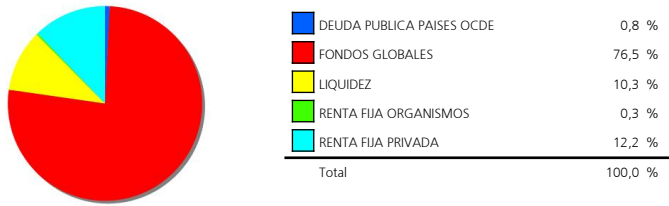
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090581 - BonosJUNTA DE ANDALUCIAI4,750I2018-01-24	EUR	0	0,00	314	0,24
ES0000101651 - BonosCOMUNIDAD DE MADRIDI1,826I2025-04-	EUR	712	0,53	716	0,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		712	0,53	1.030	0,78
ES0000090581 - BonosJUNTA DE ANDALUCIAI4,750I2018-01-24	EUR	311	0,23	0	0,00
ES0001352519 - BonosXUNTA DE GALICIAI2,750I2017-02-02	EUR	0	0,00	609	0,46
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		311	0,23	609	0,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.023	0,76	1.639	1,24
TOTAL RENTA FIJA		1.023	0,76	1.639	1,24
ES0178016038 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	322	0,24	310	0,23
ES0180943039 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	2.479	1,83	2.292	1,74
TOTAL IIC		2.801	2,07	2.602	1,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.824	2,83	4.241	3,21
AU3TB0000135 - BonosIAUSTRALIAI2,375I2027-04-21	AUD	1.276	0,94	1.212	0,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.276	0,94	1.212	0,92
USF22797FK97 - BonosCREDIT AGRICOLEI4,187I2019-10-13	USD	0	0,00	527	0,40
XS0913601950 - BonosIAGEAS (ANTIGUO FORTII2,062I2023-04-	USD	573	0,42	564	0,43
US013817AW16 - BonosIALCOAI2,562I2024-07-01	USD	486	0,36	494	0,37
XS0802638642 - BonosIASSICURAZIONI GENERALI10,125I2022-07-	EUR	541	0,40	531	0,40
XS1134541306 - BonosIAXAI3,941I2024-11-07	EUR	420	0,31	416	0,31
USP16259AH99 - BonosIBBVA INTERNACIONALI3,375I2022-09-30	USD	211	0,16	209	0,16
US06740L8C27 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITEDI3,812I2022-11-	USD	413	0,31	421	0,32
USG08820CD55 - BonosIBAT INTL FINANCE PLCI1,375I2020-06-	USD	189	0,14	0	0,00
DE000A11QR65 - BonosIBAYERI3,000I2020-07-01	EUR	317	0,23	316	0,24
FR0011538222 - BonosIBPCE SAI4,625I2023-07-18	EUR	0	0,00	708	0,54
XS1201001572 - BonosIBSCH INTERNACIONALI2,500I2025-03-18	EUR	600	0,44	590	0,45
XS1216019585 - BonosICENTRICALI2,625I2025-04-10	GBP	253	0,19	240	0,18
DE000CZ40LD5 - BonosICOMMERZBANKI4,000I2026-03-23	EUR	636	0,47	619	0,47
FR0011401751 - BonosIELECTRICITE DE FRANCI5,375I2025-01-	EUR	311	0,23	301	0,23
FR0011401736 - BonosIELECTRICITE DE FRANCI4,250I2020-01-	EUR	417	0,31	413	0,31
XS1385395121 - BonosIENERGIAS DE PORTUGALI2,375I2023-03-	EUR	773	0,57	765	0,58
US298785HD17 - BonosIEIBI1,062I2026-04-13	USD	360	0,27	363	0,27
XS0954675129 - BonosIENELI6,500I2019-01-10	EUR	0	0,00	334	0,25
FR0011942283 - BonosIGAZ DE FRANCEI3,875I2024-06-02	EUR	526	0,39	0	0,00
XS1139494493 - BonosIGAS NATURAL INTLI4,125I2022-11-18	EUR	623	0,46	611	0,46
XS0938722666 - BonosIGLENCORE FINANCE EURI2,062I2023-05-	USD	383	0,28	381	0,29
XS1111123987 - BonosIHSBC HOLDINGS PLCI2,625I2022-09-16	EUR	406	0,30	395	0,30
XS0410370919 - BonosIBERDROLA INTERNACIOI7,375I2024-01-	GBP	638	0,47	631	0,48
US45905URL07 - BonosIINTL BANK RECON & DEI1,062I2025-03-	USD	457	0,34	459	0,35
XS1489801107 - BonosIINST. CTO OFICIAL (EIO,812I2018-09-14	USD	467	0,35	473	0,36
XS0971213201 - BonosIINTESAII6,625I2023-09-13	EUR	598	0,44	596	0,45
XS0158363852 - BonosINATIXISI5,375I2027-11-29	EUR	680	0,50	685	0,52
USU5009LAB63 - BonosIKRAFTI1,500I2026-03-01	USD	176	0,13	179	0,14
XS1028597315 - BonosIORANGE PLCI5,875I2022-02-07	GBP	385	0,28	372	0,28
XS1115490523 - BonosIORANGE PLCI4,000I2021-10-01	EUR	507	0,38	508	0,38
XS1171914515 - BonosIRABOBANKI2,750I2020-06-29	EUR	620	0,46	608	0,46
NL0009289321 - BonosIROYAL BANK OF SCOTLAI0,875I2020-01-	EUR	681	0,50	682	0,52
XS1169832810 - BonosITELECOM ITALIAI3,250I2023-01-16	EUR	0	0,00	737	0,56
XS0214965963 - BonosITELECOM ITALIAI5,250I2055-03-17	EUR	0	0,00	202	0,15
XS1195202822 - BonosITOTAL FINA ELF SAI2,625I2025-02-26	EUR	479	0,35	456	0,35
XS0849517650 - BonosIUNICREDITO ITALIANOI6,950I2022-10-31	EUR	593	0,44	577	0,44
XS1206541366 - BonosIVOLKSWAGENI3,500I2030-03-20	EUR	379	0,28	351	0,27
US984121CJ06 - BonosIXEROXI1,900I2024-05-15	USD	372	0,28	367	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.470	11,44	17.081	12,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.746	12,38	18.293	13,87
TOTAL RENTA FIJA		16.746	12,38	18.293	13,87
LU1404935899 - ParticipacionesIALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	2.404	1,78	0	0,00
LU0683601024 - ParticipacionesIALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	0	0,00	2.345	1,78
FR0007038138 - ParticipacionesIAMUNDI SGIIC.S.A	EUR	168	0,12	169	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0227145629 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	5.934	4,39	5.914	4,48
LU0194345913 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	2.611	1,93	2.597	1,97
LU0368229703 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2.904	2,15	4.468	3,38
LU0326423067 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	1.298	0,98
LU0368236070 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.330	0,98	0	0,00
IE00B0GZPH03 - ParticipacionesDIVERSIFIED CREDIT	EUR	1.393	1,03	1.908	1,44
IE0032077012 - ParticipacionesINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	2.257	1,67	2.050	1,55
DE0005933923 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.064	0,79	523	0,40
LU1140787190 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	10.022	7,41	10.967	8,30
LU0217572097 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	12.440	9,20	12.479	9,45
LU1132652998 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	4.609	3,41	0	0,00
LU0270448839 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	4.974	3,68	5.003	3,79
IE00B578XK25 - ParticipacionesGLG	EUR	2.159	1,60	2.378	1,80
LU1064793307 - ParticipacionesGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	1.310	0,97	1.289	0,98
LU0593537649 - ParticipacionesIIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	1.814	1,34	1.708	1,29
IE00B1YZSC51 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	5.526	4,09	2.765	2,09
IE00B441G979 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2.019	1,49	437	0,33
LU0512128199 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	1.556	1,15	1.617	1,22
LU0217389567 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	USD	1.059	0,78	1.061	0,80
LU0129445192 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	777	0,57	938	0,71
GB00B3FFY310 - ParticipacionesM&G INVESTMENT FUNDS	USD	1.415	1,05	1.294	0,98
LU0141799097 - ParticipacionesINORDEA	EUR	2.286	1,69	2.238	1,69
FR0010828913 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	923	0,68	1.408	1,07
FR0011571371 - ParticipacionesIODOO ASSET MANAGEMENT	EUR	3.130	2,32	0	0,00
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	1.736	1,28	1.802	1,36
IE0032876397 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	2.877	2,13	2.836	2,15
IE0004931386 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	4.320	3,20	5.996	4,54
US78462F1030 - ParticipacionesI STANDARD AND POOR'S 500	USD	1.568	1,16	1.803	1,37
LU0747140647 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	4.041	2,99	3.836	2,90
LU0569863755 - ParticipacionesIUBAM	EUR	2.495	1,85	2.453	1,86
LU0949706013 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	3.318	2,45	3.168	2,40
LU0415178838 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.117	0,83	1.071	0,81
LU0415181469 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	796	0,59	779	0,59
LU0946084497 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.266	0,94	1.176	0,89
LU0929190212 - ParticipacionesILEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	1.576	1,17	1.522	1,15
TOTAL IIC		101.194	74,86	93.296	70,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		117.940	87,24	111.589	84,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		121.764	90,07	115.830	87,71

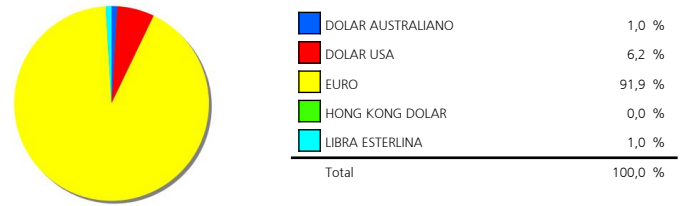
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

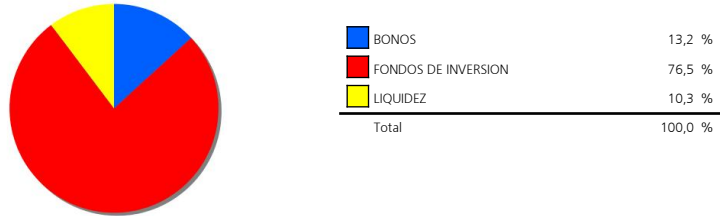
Sector Económico



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	794	Cobertura
HANG SENG	Compra OpcionHANG SENG I50I	813	Cobertura
HANG SENG	Compra OpcionHANG SENG I50I	775	Cobertura
HANG SENG ENTERPRISE	Compra OpcionHANG SENG	778	Cobertura
HANG SENG ENTERPRISE	Compra OpcionHANG SENG	799	Cobertura
HANG SENG ENTERPRISE	Compra OpcionHANG SENG	813	Cobertura
Total subyacente renta variable		4.772	
TOTAL DERECHOS		4.772	
DAX	Compra FuturoDAXI25I	600	Inversión
S&P 400 MIDCAP INDICE	Compra FuturoS&P 400 MIDCAP	982	Inversión
Total subyacente renta variable		1.582	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	3.778	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.778	
TOTAL OBLIGACIONES		5.360	

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 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

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la 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 4.601.840,00 suponiendo un 3,45% 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 6.812,70 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por ventas el 26 de enero de un nominal de 300.000 EUR del bono XS0954675129 (ENEL SPA 6.5% 10/01/2074) que tiene Rating inferior al Reino de España, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 24 de enero de un nominal de 700.000 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.

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

El fondo sigue una estrategia de preservación de capital que se traduce en una reducción del riesgo ante caídas de mercado, con el propósito de evitar caídas en el entorno de un 5%, desde cualquier máximo registrado con anterioridad. En el último trimestre el comportamiento de todos los activos de riesgo ha sido muy favorable con lo que hemos seguido incrementado la exposición a renta variable y crédito de la cartera.

Como consecuencia de una mejora del entorno del mercado, hemos seguido incrementando progresivamente la exposición a activos de riesgo como hicimos el trimestre pasado hasta alcanzar niveles cercanos al 27,37% en renta variable y del 8% aproximadamente en bonos de baja calidad crediticia. Todo ello basándonos en los sistemas de control del riesgo que sigue la estrategia.

Previsible actuación en la política de inversión

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.

Entendemos que en el entorno actual de tipo de interés cercano al 0% en el corto plazo, la mejor alternativa para obtener una rentabilidad aceptable es seguir asumiendo un riesgo controlado.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 135.208.066 EUR, lo que supone un incremento de 3.141.546 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 777, aumentando en 13 accionistas respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 27,37% en renta variable, lo que implica un incremento del 1,44% con respecto al trimestre anterior, consecuencia de las subidas de los mercados durante el periodo y de compras adicionales realizadas. Esta variación se ha producido principalmente en activos de riesgo de Europa y países emergentes. Alrededor de un 62,43% 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 (28,5%), BLACK ROCK INTERNATIONAL (9,49%) y AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS (6,31%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 32,59%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 346.082 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 61,22%. 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 1,75%, 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 2,02%, 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 0,25%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,09%. En el periodo la comisión de gestión sobre resultados es de un 0,16 %. La comisión de gestión sobre resultados en el año en curso es de un 0,16 %.

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.