



UBS RETORNO ACTIVO FI

Nº Registro CNMV: 3007

Informe TRIMESTRAL del 3er. 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	21.849.972,63	21.987.091,97
Nº de partícipes	779	781
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	137.328	6,2850
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	0,08	0,21	0,39	0,26	0,65	mixta	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 (%)	0,00	0,00	0,00	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	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	3,30	0,96	0,30	2,02	0,26	1,19	-0,21	2,90	6,61

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	06/07/2017	-0,39	29/06/2017	-1,43	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,39	12/07/2017	0,39	12/07/2017	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	2° Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4° Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,94	2,07	2,00	1,75	3,13	3,76	4,00	2,89	2,26
Ibex-35	12,47	12,08	13,76	11,46	16,13	26,40	21,90	18,81	28,16
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,10	0,39	0,15	0,39	0,71	0,24	0,50	2,43
VaR histórico(iii)	2,11	2,11	2,13	2,17	2,16	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.

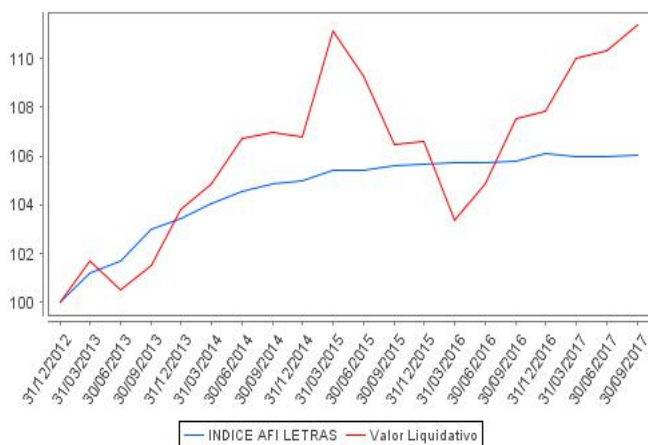
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2° Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4° Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,75	0,26	0,25	0,25	0,27	1,08	1,10	1,18	1,20

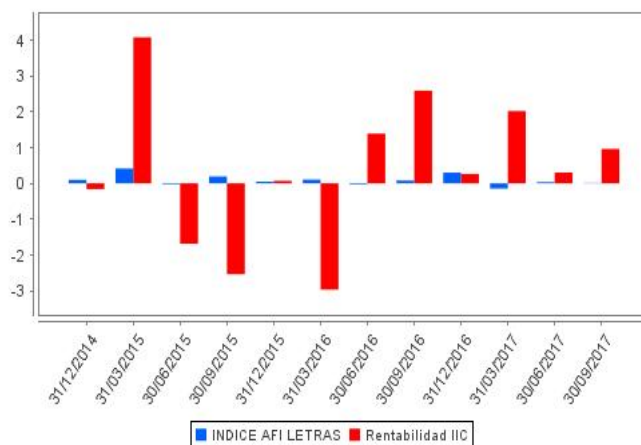
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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	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
Total fondos	763.503	3.771	0,87

* 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	124.590	90,73	121.634	88,86
* Cartera interior	3.847	2,80	3.887	2,84
* Cartera exterior	120.489	87,74	117.581	85,90
* Intereses de la cartera de inversión	254	0,18	166	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.290	9,68	15.640	11,43
(+/-) RESTO	-553	-0,40	-393	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	137.327	100,00	136.881	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)	136.881	135.208	132.067	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,63	0,94	0,67	-167,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,95	0,30	3,22	471,81
(+) Rendimientos de gestión	1,20	0,48	3,97	424,23
+ Intereses	0,10	0,11	0,31	-7,99
+ Dividendos	0,05	0,05	0,12	5,89
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,02	0,10	121,35
+/- 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)	0,07	0,15	0,47	-52,59
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,03	0,21	3,01	396,93
+/- Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,04	-39,36
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,18	-0,75	47,58
- Comisión de gestión	-0,21	-0,15	-0,65	40,00
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	3,25
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-3,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	65,24
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-57,58
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	137.328	136.881	137.328	

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

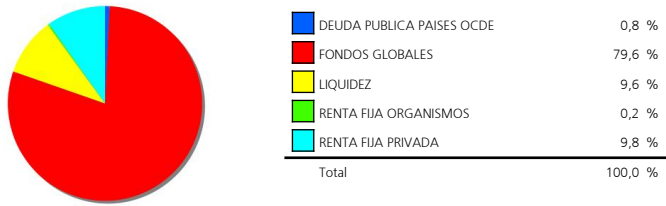
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - BonosCOMUNIDAD DE MADRID1,826I2025-04- Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	EUR	729	0,53	725	0,53
		729	0,53	725	0,53
ES0000090581 - BonosJUNTA DE ANDALUCIAI4,750I2018-01-24 Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	EUR	304	0,22	308	0,22
		304	0,22	308	0,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.033	0,75	1.033	0,75
TOTAL RENTA FIJA		1.033	0,75	1.033	0,75
ES0178016038 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	325	0,24	322	0,24
ES0180943039 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	2.489	1,81	2.532	1,85
TOTAL IIC		2.814	2,05	2.854	2,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.847	2,80	3.887	2,84
AU3TB0000135 - BonosAUSTRALIAI2,375I2027-04-21 Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	AUD	1.166	0,85	1.200	0,88
		1.166	0,85	1.200	0,88
XS0913601950 - BonosAGEAS (ANTIGUO FORTII2,062I2023-04- US013817AW16 - BonosALCOAI2,562I2024-07-01	USD	513	0,37	532	0,39
	USD	452	0,33	455	0,33
XS1134541306 - BonosAXAI3,941I2024-11-07	EUR	445	0,32	436	0,32
USP16259AH99 - BonosBBVA INTERNACIONALI3,375I2022-09-30	USD	194	0,14	199	0,15
US06740L8C27 - BonosBARCLAYS PLC/UNITEDI3,812I2022-11- USG08820CD55 - BonosBAT INTL FINANCE PLCI1,375I2020-06- XS1201001572 - BonosBSCH INTERNACIONALI2,500I2025-03-18	USD	393	0,29	402	0,29
	USD	172	0,13	177	0,13
	EUR	619	0,45	614	0,45
XS1216019585 - BonosCENTRICAI2,625I2025-04-10	GBP	244	0,18	247	0,18
DE000CZ40LD5 - BonosCOMMERZBANKI4,000I2026-03-23	EUR	0	0,00	647	0,47
FR0011401751 - BonosELECTRICITE DE FRANCI5,375I2025-01- FR0011401736 - BonosELECTRICITE DE FRANCI4,250I2020-01- XS1385395121 - BonosENERGIAS DE PORTUGALI2,375I2023-03- US298785HD17 - BonosEIBI1,062I2026-04-13	EUR	336	0,24	332	0,24
	EUR	432	0,31	432	0,32
	EUR	0	0,00	252	0,18
	USD	331	0,24	341	0,25
FR0011942283 - BonosGAZ DE FRANCEI3,875I2024-06-02	EUR	551	0,40	541	0,40
XS1139494493 - BonosGAS NATURAL INTLI4,125I2022-11-18	EUR	646	0,47	647	0,47
XS0938722666 - BonosGLENCORE FINANCE EURI2,062I2023-05- XS1111123987 - BonosHSBC HOLDINGS PLCI2,625I2022-09-16	USD	352	0,26	360	0,26
	EUR	432	0,31	429	0,31
XS0410370919 - BonosIBERDROLA INTERNACIOI7,375I2024-01- US45905URL07 - BonosINTL BANK RECON & DEI1,062I2025-03- XS1489801107 - BonosINST. CTO OFICIAL (EIO,812I2018-09-14 XS0158363852 - BonosINATIXISI5,375I2027-11-29	GBP	610	0,44	617	0,45
	USD	417	0,30	430	0,31
	USD	0	0,00	436	0,32
	EUR	704	0,51	698	0,51
USU5009LAB63 - BonosKRAFTI1,500I2026-03-01	USD	163	0,12	168	0,12
FR0000471930 - BonosORANGE PLCI8,125I2033-01-28	EUR	556	0,40	0	0,00
XS1028597315 - BonosORANGE PLCI5,875I2022-02-07	GBP	381	0,28	380	0,28
XS1115490523 - BonosORANGE PLCI4,000I2021-10-01	EUR	523	0,38	523	0,38
XS1171914515 - BonosRABOBANKI2,750I2020-06-29	EUR	644	0,47	636	0,46
NL0009289321 - BonosROYAL BANK OF SCOTLAI0,875I2020-01- XS1195202822 - BonosTOTAL FINA ELF SAI2,625I2025-02-26	EUR	682	0,50	686	0,50
	EUR	506	0,37	496	0,36
XS0849517650 - BonosLUNICREDITO ITALIANOI6,950I2022-10-31	EUR	0	0,00	611	0,45
XS1206541366 - BonosVOLKSWAGENI3,500I2030-03-20	EUR	380	0,28	382	0,28
US984121CJ06 - BonosXEROXI1,900I2024-05-15	USD	337	0,25	348	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.015	8,74	13.454	9,81
XS1489801107 - BonosINST. CTO OFICIAL (EIO,812I2018-09-14 Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	USD	422	0,31	0	0,00
		422	0,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.603	9,90	14.654	10,69
TOTAL RENTA FIJA		13.603	9,90	14.654	10,69
LU1404935899 - ParticipacionesALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	2.584	1,88	2.489	1,82
FR0007038138 - ParticipacionesAMUNDI SGIIC.S.A	EUR	168	0,12	168	0,12
LU0227145629 - ParticipacionesAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	5.869	4,27	5.875	4,29
LU0194345913 - ParticipacionesAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	2.644	1,93	2.633	1,92
LU0368229703 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2.947	2,15	2.927	2,14
LU0368236070 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.188	0,87	1.199	0,88
IE00B0GZPH03 - ParticipacionesDIVERSIFIED CREDIT	EUR	1.412	1,03	1.407	1,03
IE0032077012 - ParticipacionesINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	2.237	1,63	2.195	1,60
DE0005933923 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.143	0,83	1.082	0,79
LU1140787190 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	10.160	7,40	10.123	7,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0217572097 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	12.444	9,06	12.416	9,07
LU1132652998 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	6.099	4,44	4.607	3,37
LU0270448839 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	5.019	3,65	4.985	3,64
IE00B578XK25 - ParticipacionesI GLG	EUR	2.313	1,68	2.231	1,63
LU1064793307 - ParticipacionesI GOLDMAN SACHS ASSET	EUR	1.350	0,98	1.333	0,97
LU0593537649 - ParticipacionesI IXXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	1.868	1,36	1.775	1,30
IE00B1YZSC51 - ParticipacionesI BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	5.576	4,06	5.481	4,00
IE00B441G979 - ParticipacionesI BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2.131	1,55	2.060	1,51
LU0512128199 - ParticipacionesI JP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	1.603	1,17	1.570	1,15
LU0217389567 - ParticipacionesI JP MORGAN FLEMINGS ASSET	USD	977	0,71	1.004	0,73
LU0129445192 - ParticipacionesI JP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	1.038	0,76	794	0,58
GB00B3FFY310 - ParticipacionesI M&G INVESTMENT FUNDS	USD	1.880	1,37	1.349	0,99
LU0141799097 - ParticipacionesI NORDEA	EUR	2.375	1,73	2.342	1,71
FR0011571371 - ParticipacionesI ODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	3.495	2,54	3.284	2,40
LU0170991672 - ParticipacionesI PICTET FIF	EUR	1.784	1,30	1.753	1,28
IE0032876397 - ParticipacionesI PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	2.952	2,15	2.920	2,13
IE00B6VHBN16 - ParticipacionesI PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	536	0,39	526	0,38
IE0004931386 - ParticipacionesI PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	4.399	3,20	4.349	3,18
US78462F1030 - ParticipacionesI STANDARD AND POOR'S 500	USD	1.506	1,10	1.499	1,10
LU0747140647 - ParticipacionesI SCHRODER	EUR	4.263	3,10	4.174	3,05
LU0569863755 - ParticipacionesI LUBAM	EUR	2.560	1,86	2.520	1,84
LU0949706013 - ParticipacionesI LUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	3.897	2,84	3.782	2,76
LU0415178838 - ParticipacionesI LUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.338	0,97	1.338	0,98
LU0415181469 - ParticipacionesI LUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	830	0,60	815	0,60
LU0946084497 - ParticipacionesI LUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.721	1,25	1.322	0,97
LU0929190212 - ParticipacionesI LEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	1.624	1,18	1.585	1,16
CH0046964547 - ParticipacionesI VONTOBEL MANAGEMENT SA	CHF	945	0,69	961	0,70
TOTAL IIC		106.875	77,80	102.873	75,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		120.478	87,70	117.527	85,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		124.325	90,50	121.414	88,70

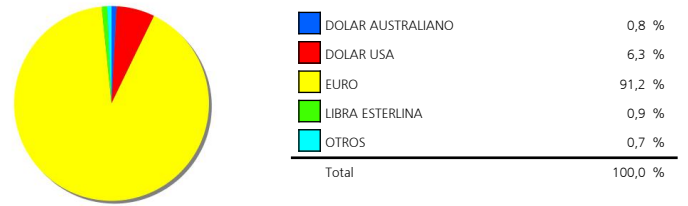
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

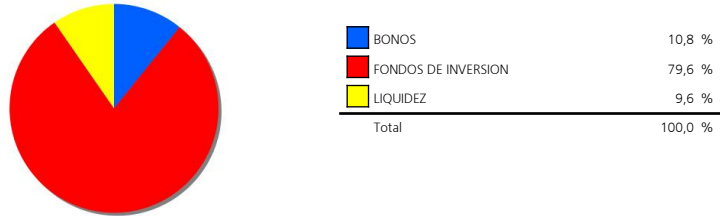
Sector Económico



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 FuturoDAXI25I	623	Inversión
S&P 400 MIDCAP INDICE	Compra FuturoS&P 400 MIDCAP	862	Inversión
Total subyacente renta variable		1.485	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	3.744	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.744	
TOTAL OBLIGACIONES		5.229	

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

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 1.802.096,00 suponiendo un 1,30% 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 100,00 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

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 continuado siendo favorable con lo que hemos decidido mantener elevada la exposición a renta variable y crédito de la cartera en niveles elevados.

Como consecuencia de una mejora del entorno del mercado, hemos seguido incrementando la exposición a activos de riesgo como hicimos el trimestre pasado con niveles del 29% en renta variable y del 7% 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 137.328.121 EUR, lo que supone un incremento de 447.140 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 779, disminuyendo en 2 accionistas respecto al periodo anterior.

Alrededor de un 58,69% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

En el año, obtiene una rentabilidad de 3,30% y en el trimestre de 0,96%, 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 (30,22%), BLACK ROCK INTERNATIONAL (9,45%) y AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS (6,19%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 79,87%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 93.541 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 60,29%. 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 1,73% 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 0,26%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,09%. En el periodo la comisión de gestión sobre resultados es de un 0,07 %. La comisión de gestión sobre resultados en el año en curso es de un 0,26 %.

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.