



UBS RETORNO ACTIVO FI

Nº Registro CNMV: 3007

Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre 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	21.987.091,97	21.706.444,24
Nº de partícipes	781	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	136.881	6,2255
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		
0,26	0,19	0,45	0,26	0,19	0,45	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,63	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	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	2,32	0,30	2,02	0,26	2,59	1,19	-0,21	2,90	6,61

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	29/06/2017	-0,39	29/06/2017	-1,43	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,28	24/04/2017	0,28	24/04/2017	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	1er Trimestre 2017	4° Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,88	2,00	1,75	3,13	3,44	3,76	4,00	2,89	2,26
Ibex-35	12,68	13,76	11,46	16,13	18,05	26,40	21,90	18,81	28,16
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71	0,24	0,50	2,43
VaR histórico(iii)	2,13	2,13	2,17	2,16	2,13	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.

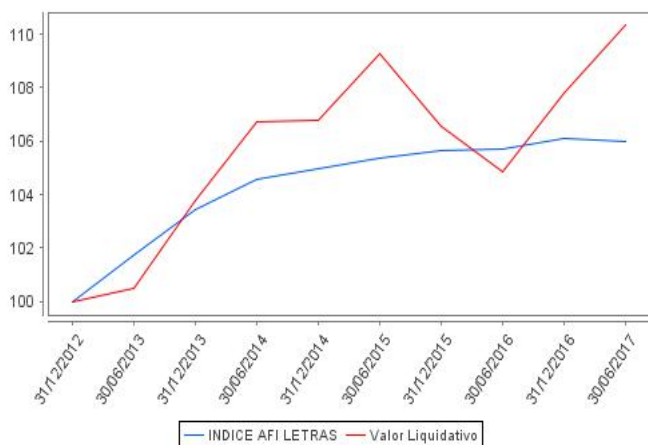
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4° Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,50	0,25	0,25	0,27	0,27	1,08	1,10	1,18	1,20

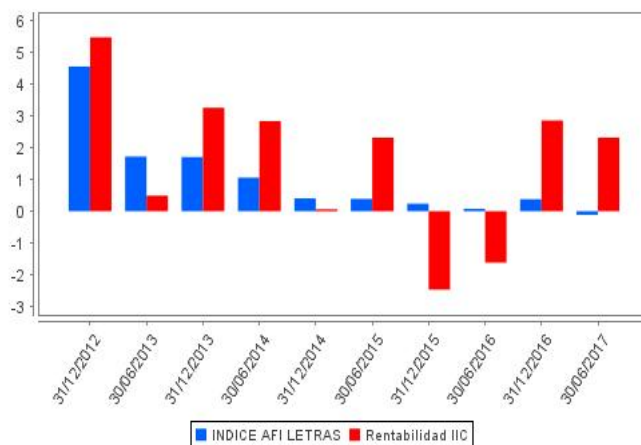
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 semestral de los últimos 5 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 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	121.634	88,86	116.916	88,53
* Cartera interior	3.887	2,84	4.242	3,21
* Cartera exterior	117.581	85,90	112.342	85,06
* Intereses de la cartera de inversión	166	0,12	332	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.640	11,43	15.227	11,53
(+/-) RESTO	-393	-0,29	-75	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	136.881	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	140.652	132.067	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	1,32	-9,21	1,32	-114,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,25	2,86	2,25	-119,56
(+) Rendimientos de gestión	2,77	3,24	2,77	-175,88
+ Intereses	0,22	0,26	0,22	-15,57
+ Dividendos	0,07	0,03	0,07	104,84
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	0,32	0,14	-55,96
+/- 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)	0,40	0,53	0,40	-24,67
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,97	2,07	1,97	-5,29
+/- Otros resultados	-0,03	0,03	-0,03	-179,23
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,39	-0,52	56,32
- Comisión de gestión	-0,45	-0,31	-0,45	43,43
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,97
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-19,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	78,48
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-44,15
(+) 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)	136.881	132.067	136.881	

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

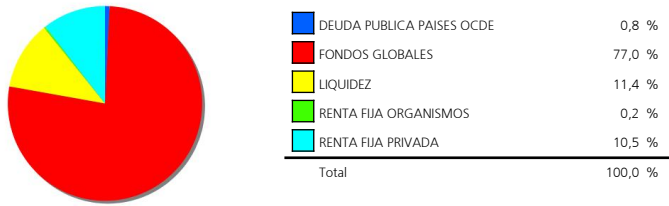
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090581 - BonosJUNTA DE ANDALUCIAI4,750I2018-01-24	EUR	0	0,00	314	0,24
ES0000101651 - BonosCOMUNIDAD DE MADRIDI1,826I2025-04-	EUR	725	0,53	716	0,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		725	0,53	1.030	0,78
ES0000090581 - BonosJUNTA DE ANDALUCIAI4,750I2018-01-24	EUR	308	0,22	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		308	0,22	609	0,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.033	0,75	1.639	1,24
TOTAL RENTA FIJA		1.033	0,75	1.639	1,24
ES0178016038 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	322	0,24	310	0,23
ES0180943039 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	2.532	1,85	2.292	1,74
TOTAL IIC		2.854	2,09	2.602	1,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.887	2,84	4.241	3,21
AU3TB0000135 - BonosIAUSTRALIAI2,375I2027-04-21	AUD	1.200	0,88	1.212	0,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.200	0,88	1.212	0,92
USF22797FK97 - BonosCREDIT AGRICOLEI4,187I2019-10-13	USD	0	0,00	527	0,40
XS0913601950 - BonosIAGEAS (ANTIGUO FORTII2,062I2023-04-	USD	532	0,39	564	0,43
US013817AW16 - BonosIALCOAI2,562I2024-07-01	USD	455	0,33	494	0,37
XS0802638642 - BonosIASSICURAZIONI GENERALI10,125I2022-07-	EUR	0	0,00	531	0,40
XS1134541306 - BonosIAXAI3,941I2024-11-07	EUR	436	0,32	416	0,31
USP16259AH99 - BonosIBBVA INTERNACIONALI3,375I2022-09-30	USD	199	0,15	209	0,16
US06740L8C27 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITEDI3,812I2022-11-	USD	402	0,29	421	0,32
USG08820CD55 - BonosIBAT INTL FINANCE PLCI1,375I2020-06-	USD	177	0,13	0	0,00
DE000A11QR65 - BonosIBAYERI3,000I2020-07-01	EUR	0	0,00	316	0,24
FR0011538222 - BonosIBPCE SAI4,625I2023-07-18	EUR	0	0,00	708	0,54
XS1201001572 - BonosIBSCH INTERNACIONALI2,500I2025-03-18	EUR	614	0,45	590	0,45
XS1216019585 - BonosICENTRICAI2,625I2025-04-10	GBP	247	0,18	240	0,18
DE000CZ40LD5 - BonosICOMMERZBANKI4,000I2026-03-23	EUR	647	0,47	619	0,47
FR0011401751 - BonosIELECTRICITE DE FRANCI5,375I2025-01-	EUR	332	0,24	301	0,23
FR0011401736 - BonosIELECTRICITE DE FRANCI4,250I2020-01-	EUR	432	0,32	413	0,31
XS1385395121 - BonosIENERGIAS DE PORTUGALI2,375I2023-03-	EUR	252	0,18	765	0,58
US298785HD17 - BonosIEIBI1,062I2026-04-13	USD	341	0,25	363	0,27
XS0954675129 - BonosIENELI6,500I2019-01-10	EUR	0	0,00	334	0,25
FR0011942283 - BonosIGAZ DE FRANCEI3,875I2024-06-02	EUR	541	0,40	0	0,00
XS1139494493 - BonosIGAS NATURAL INTLI4,125I2022-11-18	EUR	647	0,47	611	0,46
XS0938722666 - BonosIGLENCORE FINANCE EURI2,062I2023-05-	USD	360	0,26	381	0,29
XS1111123987 - BonosIHSBC HOLDINGS PLCI2,625I2022-09-16	EUR	429	0,31	395	0,30
XS0410370919 - BonosIBERDROLA INTERNACIOI7,375I2024-01-	GBP	617	0,45	631	0,48
US45905URL07 - BonosIINTL BANK RECON & DEI1,062I2025-03-	USD	430	0,31	459	0,35
XS1489801107 - BonosIINST. CTO OFICIAL (EIO,812I2018-09-14	USD	436	0,32	473	0,36
XS0971213201 - BonosIINTESAII6,625I2023-09-13	EUR	0	0,00	596	0,45
XS0158363852 - BonosINATIXISI5,375I2027-11-29	EUR	698	0,51	685	0,52
USU5009LAB63 - BonosIKRAFTI1,500I2026-03-01	USD	168	0,12	179	0,14
XS1028597315 - BonosIORANGE PLCI5,875I2022-02-07	GBP	380	0,28	372	0,28
XS1115490523 - BonosIORANGE PLCI4,000I2021-10-01	EUR	523	0,38	508	0,38
XS11171914515 - BonosIRABOBANKI2,750I2020-06-29	EUR	636	0,46	608	0,46
NL0009289321 - BonosIROYAL BANK OF SCOTLAI0,875I2020-01-	EUR	686	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	496	0,36	456	0,35
XS0849517650 - BonosIUNICREDITO ITALIANOI6,950I2022-10-31	EUR	611	0,45	577	0,44
XS1206541366 - BonosIVOLKSWAGENI3,500I2030-03-20	EUR	382	0,28	351	0,27
US984121CJ06 - BonosIXEROXI1,900I2024-05-15	USD	348	0,25	367	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.454	9,81	17.081	12,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.654	10,69	18.293	13,87
TOTAL RENTA FIJA		14.654	10,69	18.293	13,87
LU1404935899 - ParticipacionesIALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	2.489	1,82	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	5.875	4,29	5.914	4,48
LU0194345913 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	2.633	1,92	2.597	1,97
LU0368229703 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2.927	2,14	4.468	3,38
LU0326423067 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	1.298	0,98
LU0368236070 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.199	0,88	0	0,00
IE00B0GZPH03 - ParticipacionesIDIVERSIFIED CREDIT	EUR	1.407	1,03	1.908	1,44
IE0032077012 - ParticipacionesINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	2.195	1,60	2.050	1,55
DE0005933923 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.082	0,79	523	0,40
LU1140787190 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	10.123	7,40	10.967	8,30
LU0217572097 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	12.416	9,07	12.479	9,45
LU1132652998 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	4.607	3,37	0	0,00
LU0270448839 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	4.985	3,64	5.003	3,79
IE00B578XK25 - ParticipacionesIGLG	EUR	2.231	1,63	2.378	1,80
LU1064793307 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	1.333	0,97	1.289	0,98
LU0593537649 - ParticipacionesIIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	1.775	1,30	1.708	1,29
IE00B1YZSC51 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	5.481	4,00	2.765	2,09
IE00B441G979 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2.060	1,51	437	0,33
LU0512128199 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	1.570	1,15	1.617	1,22
LU0217389567 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	USD	1.004	0,73	1.061	0,80
LU0129445192 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	794	0,58	938	0,71
GB00B3FFY310 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	USD	1.349	0,99	1.294	0,98
LU0141799097 - ParticipacionesINORDEA	EUR	2.342	1,71	2.238	1,69
FR0010828913 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	0	0,00	1.408	1,07
FR0011571371 - ParticipacionesIODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	3.284	2,40	0	0,00
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	1.753	1,28	1.802	1,36
IE0032876397 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	2.920	2,13	2.836	2,15
IE00B6VHBN16 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	526	0,38	0	0,00
IE0004931386 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	4.349	3,18	5.996	4,54
US78462F1030 - ParticipacionesISTANDARD AND POOR'S 500	USD	1.499	1,10	1.803	1,37
LU0747140647 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	4.174	3,05	3.836	2,90
LU0569863755 - ParticipacionesIUBAM	EUR	2.520	1,84	2.453	1,86
LU0949706013 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	3.782	2,76	3.168	2,40
LU0415178838 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.338	0,98	1.071	0,81
LU0415181469 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	815	0,60	779	0,59
LU0946084497 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.322	0,97	1.176	0,89
LU0929190212 - ParticipacionesILEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	1.585	1,16	1.522	1,15
CH0046964547 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	CHF	961	0,70	0	0,00
TOTAL IIC		102.873	75,17	93.296	70,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		117.527	85,86	111.589	84,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		121.414	88,70	115.830	87,71

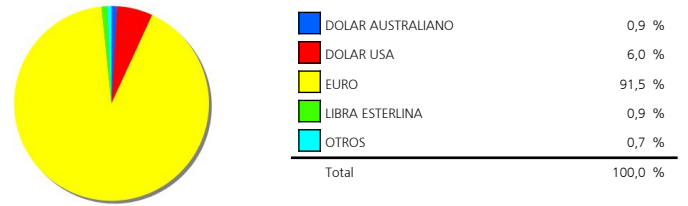
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

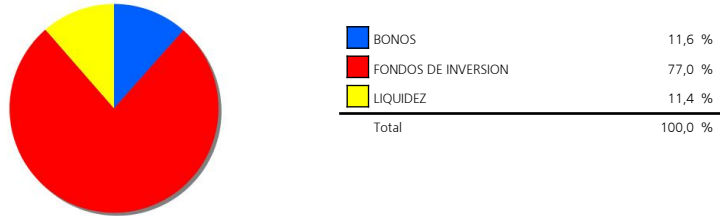
Sector Económico



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
DAX	Compra OpcionDAXI5I	1.210	Cobertura
HANG SENG	Compra OpcionHANG SENG I50I	818	Cobertura
HANG SENG	Compra OpcionHANG SENG I50I	824	Cobertura
HANG SENG ENTERPRISE	Compra OpcionHANG SENG	761	Cobertura
HANG SENG ENTERPRISE	Compra OpcionHANG SENG	769	Cobertura
Total subyacente renta variable		4.382	
TOTAL DERECHOS		4.382	
DAX	Compra FuturoDAXI25I	638	Inversión
S&P 400 MIDCAP INDICE	Compra FuturoS&P 400 MIDCAP	941	Inversión
Total subyacente renta variable		1.579	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	3.768	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.768	
TOTAL OBLIGACIONES		5.347	

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 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 5.204.904,00 suponiendo un 3,87% 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 6.912,70 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.

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

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 la exposición a renta variable y crédito de la cartera en niveles elevados.

Como consecuencia de una mejora del entorno del mercado, hemos seguido manteniendo la exposición a activos de riesgo como hicimos el trimestre pasado con niveles del 26,95% 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 136.880.981 EUR, lo que supone un incremento de 4.814.460 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 781, aumentando en 17 accionistas respecto al periodo anterior.

Alrededor de un 58,29% 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 (28,77%), BLACK ROCK INTERNATIONAL (9,31%) y AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS (6,21%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 77,24%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 543.365 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 60,51%. 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 1,88% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,39 %, 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 2,32%, 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 0,25%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,09%. En el periodo la comisión de gestión sobre resultados es de un 0,18 %. La comisión de gestión sobre resultados en el año en curso es de un 0,18 %.

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.