



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.
Sociedad por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ubs.com/gestion.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 21/12/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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 de la sociedad 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 acciones en circulación	1.049.968,00	1.049.970,00
Nº de accionistas	105	107
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	3.741	3,5634	3,2779	3,6472
2019	3.805	3,6238	3,4981	3,6241
2018	9.142	3,5005	3,4929	3,6632
2017	9.928	3,6361	3,5728	3,6506

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		
0,08		0,08	0,22		0,22	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
		0,03			0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,66	0,13	1,08	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,56	-0,36	-0,43	-0,34

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 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-1,67	1,20	4,82	-7,30	1,00	3,52	-3,73	1,78	

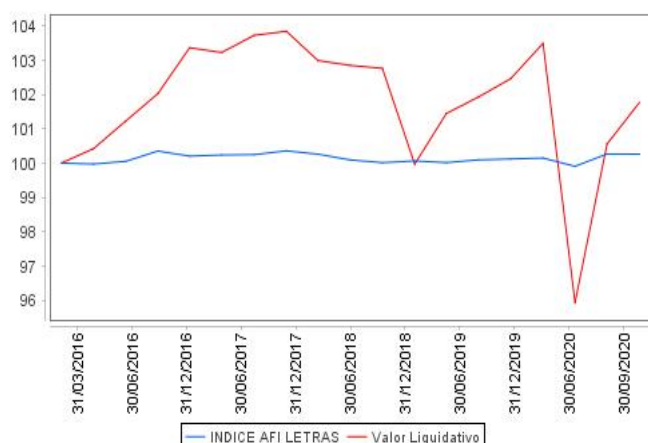
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,92	0,27	0,33	0,32	0,23	0,84	0,86	0,82	0,87

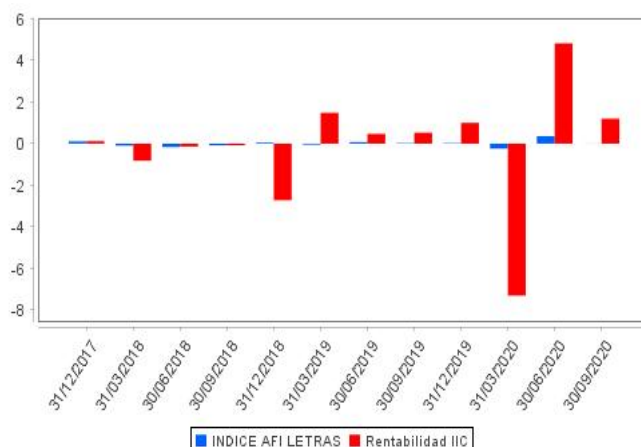
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/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



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	3.649	97,54	3.524	95,32
* Cartera interior	2.234	59,72	833	22,53
* Cartera exterior	1.415	37,82	2.681	72,52
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	10	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	71	1,90	156	4,22
(+/-) RESTO	21	0,56	17	0,46
TOTAL PATRIMONIO	3.741	100,00	3.697	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)	3.697	3.527	3.805	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-51,87
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	1,19	4,68	-1,73	-338,47
(+)- Rendimientos de gestión	1,42	4,93	-1,01	-326,44
+ Intereses	-0,01	0,13	0,21	-107,70
+ Dividendos	0,00	0,00	0,04	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,36	1,13	-1,35	-67,37
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	0,42	0,16	-80,19
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,40	0,26	0,35	56,55
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,71	3,25	0,08	-77,52
+- Otros resultados	-0,12	-0,26	-0,50	-50,21
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-)- Gastos repercutidos	-0,23	-0,25	-0,72	-12,03
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,22	4,24
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	4,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,11	-0,27	-26,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,14	5,21
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	0,00
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.741	3.697	3.741	

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

3. Inversiones financieras

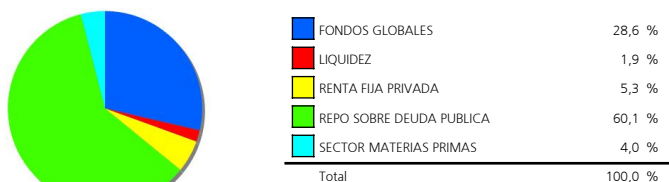
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305045009 - BonosLA CAIXA1,375I2024-04-10	EUR	0	0,00	102	2,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	102	2,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	102	2,75
ES0000012F43 - REPOIUBS_EUROPEIO,600I2020-10-01	EUR	2.234	59,71	0	0,00
ES00000127H7 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-07-01	EUR	0	0,00	627	16,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.234	59,71	627	16,96
TOTAL RENTA FIJA		2.234	59,71	729	19,71
ES0118594417 - AccionesINDRA	EUR	0	0,00	19	0,51
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	19	0,51
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	19	0,51
ES0159259029 - ParticipacionesMAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	0	0,00	85	2,30
TOTAL IIC		0	0,00	85	2,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.234	59,71	833	22,52
XS1788584321 - BonosBBVA INTERNACIONALIO,063I2023-03-09	EUR	0	0,00	296	7,99
FR0013342128 - BonosCARREFOUR SUPERMARCHIO,875I2023-03-12	EUR	0	0,00	203	5,50
XS1512827095 - BonosMERLIN PROPERTIES SOI1,875I2026-08-02	EUR	0	0,00	295	7,98
XS1568875444 - BonosPETROLEOS MEXICANOSI2,500I2021-08-21	EUR	0	0,00	293	7,91
XS1956025651 - BonosBSCH INTERNACIONAL1,000I2024-02-27	EUR	0	0,00	101	2,74
XS1550951641 - BonosSANTANDER ASSET MANAIO,875I2022-01-24	EUR	0	0,00	201	5,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.389	37,56
XS1568875444 - BonosPETROLEOS MEXICANOSI2,500I2021-08-21	EUR	198	5,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		198	5,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		198	5,29	1.389	37,56
TOTAL RENTA FIJA		198	5,29	1.389	37,56
IE00B4ND3602 - AccionesBLACK ROCK INTERNATIONAL 2	USD	149	3,98	146	3,95
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		149	3,98	146	3,95
TOTAL RENTA VARIABLE		149	3,98	146	3,95
FR0007038138 - ParticipacionesAMUNDI	EUR	150	4,01	150	4,06
LU1295554833 - ParticipacionesCAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	199	5,33	233	6,30
IE00B5WN3467 - ParticipacionesICOMGEST GROWTH FUNDS PLC	EUR	50	1,34	0	0,00
IE00BWH63500 - ParticipacionesICYGNUS ASSET MANAGEMENT SGIIC	EUR	0	0,00	241	6,52
LU1481584016 - ParticipacionesFLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	218	5,82	213	5,77
IE00B5BMR087 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	145	3,87	0	0,00
LU0248044025 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	91	2,44	0	0,00
LU1829218749 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	54	1,47
LU0219424487 - ParticipacionesIMFS INTERNATIONAL LTD	EUR	102	2,72	0	0,00
IE00BP46WG85 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	USD	108	2,90	110	2,98
LU0704154458 - ParticipacionesIRAM ACTIVE INVESTMENTS	USD	0	0,00	98	2,65
LU0975849075 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	0	0,00	46	1,24
TOTAL IIC		1.063	28,43	1.145	30,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.410	37,70	2.680	72,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.644	97,41	3.513	95,02

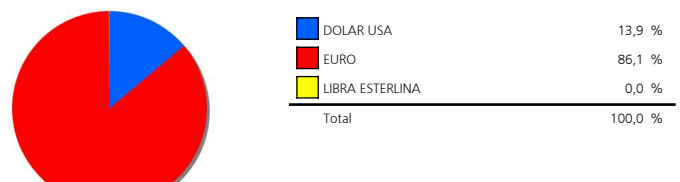
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

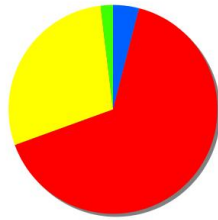
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



ACCIONES	4,0 %
BONOS	65,5 %
FONDOS DE INVERSION	28,6 %
LIQUIDEZ	1,9 %
Total	100,0 %

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
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI50I	139	Cobertura
Total subyacente renta variable		139	
TOTAL DERECHOS		139	
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICEI50I	114	Inversión
Total subyacente renta variable		114	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	500	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		500	
TOTAL OBLIGACIONES		614	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La sicav tiene suscrito un contrato de asesoramiento con ACTIVE COMPASS EAF I SL por el cual abona una comisión fija trimestral de 1.500,00 eur.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, 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 Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.689.310,26 euros que supone el 71,88% 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.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 42.351,16 euros, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 25,41 eur.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 1.210,23 euros durante el periodo de referencia, un 0,03% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. Después de la fuerte recuperación de julio y agosto, los activos financieros se tomaron un descanso en septiembre, a la espera de mayor claridad sobre la evolución de la epidemia, la economía y riesgos políticos como el Brexit y las elecciones en Estados Unidos. Entre tanto, los bancos centrales confirmaron que prolongarán su expansión monetaria durante varios años y los indicadores de actividad siguieron mejorando -en especial en el sector industrial-, lo que augura un sustancial rebote del PIB global y de los resultados empresariales en el trimestre recién terminado. El recorte del sector tecnológico y la recaída del precio del petróleo marcaron la evolución de los distintos índices. Así, las acciones

estadounidenses retrocedieron casi un 4% en septiembre, mientras que las del resto del mundo lo hicieron de forma más moderada. No obstante, el tercer trimestre se salda con revalorizaciones cercanas al 9% en las bolsas de Estados Unidos y países emergentes, mientras que los índices europeos apenas lograron avanzar lastrados por los sectores financiero y energético.

Las curvas de deuda se mantuvieron estables en Norteamérica pero descendieron algo en Europa, haciendo que los bonos gubernamentales de la Zona Euro avanzaran cerca del 1%. Los diferenciales crediticios repuntaron moderadamente en los segmentos de alta rentabilidad y mercados emergentes, con lo que sus índices perdieron alrededor del 1%. Las compras de los bancos centrales ayudaron a que los bonos corporativos de mejor calidad tuvieran un comportamiento más plano.

Este menor apetito por el riesgo también se tradujo en una leve recuperación del dólar estadounidense. Sin embargo, la agresiva política de la Reserva Federal hace probable, en nuestra opinión, que prolongue su depreciación en 2021. Las condiciones de financiación globales siguen relajándose, ayudando a sostener unos niveles de deuda pública muy elevados y a que los gobiernos prolonguen los estímulos fiscales en los primeros años del nuevo ciclo.

Los inversores se enfrentan en el último trimestre del año a un momento de gran incertidumbre, en el que confluyen incógnitas sobre la epidemia, la economía y la política. Pero aunque vayan a poner a prueba los nervios del mercado, no creemos que tengan entidad como para frustrar el proceso de recuperación, que cuenta con los potentes soportes de la expansión monetaria y fiscal.

Estamos convencidos de que la actitud adecuada en momentos como el actual, como siempre, es tener una perspectiva a largo plazo. La actividad económica y empresarial volverá en pocos años a los niveles anteriores a la crisis. El régimen permanente de tipos de interés inferiores a la inflación reduce el riesgo de quiebras y eleva los múltiplos de equilibrio de las acciones. Y el mundo está inmerso en enormes transformaciones estructurales que generan grandes oportunidades de negocio. Con las valoraciones bursátiles todavía atractivas respecto a la liquidez y los bonos, se pueden contemplar los recortes como otra buena ocasión para añadir o ajustar posiciones en crédito y acciones globales.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.N/A

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 3,741,428 EUR, lo que supone un incremento de 44,437 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 105, disminuyendo en 2 accionistas respecto al periodo anterior.

En términos generales, en lo que llevamos de 2020 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva en los bonos de más calidad, especialmente en USD, mientras que los de menor rating se mantienen con una aportación negativa en el año. El movimiento hacia posiciones más conservadoras y los planes de estímulos de los Bancos Centrales han hecho que las caídas en los bonos gubernamentales del primer trimestre se hayan recuperado ya por completo, destacando entre el caos los de Europa y EE.UU. Los bonos corporativos, que se habían quedado algo más rezagados por una notable ampliación en los spreads, también han conseguido recuperarse al verse una contracción de estos bastante significativa, especialmente en el mes de abril. En cuanto a la renta variable, vimos un primer trimestre con volatilidades históricas en las bolsas a nivel global, finalizando con rentabilidad muy negativa en todas las bolsas a raíz del proceso de corrección motivado por la crisis del COVID-19. El tercer trimestre se salda con revalorizaciones cercanas al 9% en las bolsas de Estados Unidos y países emergentes, mientras que los índices europeos apenas lograron avanzar lastrados por los sectores financiero y energético. En el trimestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 1.2%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable en línea con la estrategia del perfil. A pesar de la recuperación de las bolsas a nivel mundial durante el tercer trimestre de 2020, las caídas del último mes y el mayor retroceso de EE.UU, así como la distribución táctica de las carteras y la selección de subyacentes han lastrado más la rentabilidad, lo que ha impedido que bata a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.27%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.05%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en FLOSSBACH VON STORCH INVEST (5.82%), CAPITAL INTERNATIONAL ASSET (5.32%) y AMUNDI (4%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 28.42%.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de 14,956 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 30.09%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 4.80% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.67%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 18.6% en renta variable, lo que implica una disminución del 4.87% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de Europa y Emergentes. Alrededor de un 14.01 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 5.52% en mercados desarrollados y un 2.44% en mercados emergentes.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.UBS Gestión SGIC, 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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS.N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.N/A

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No aplica.