

Gestora	UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS BANK, S.A.
Grupo Gestora	GRUPO UBS	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	PriceWaterhouseCoopers	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Maria de Molina, 4 - 1ª Planta. Madrid 28006

Correo electrónico departamento.atencion-cliente@ubs.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/03/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría

Tipo de Fondo: Otros
 Vocación Inversora: Renta Fija Euro
 Perfil de riesgo: Medio

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice iBoxx Euro Corporates AA Performance Index 1 to 3 years (QX5D Index). El fondo invertirá directa o indirectamente a través de IIC(máximo 10%), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, con rating al menos medio, igual o superior a BBB- o Baa 3, por una cualquiera de las siguientes agencias de rating S&P, Moodys y Ficht. La duración de la cartera no excederá de 3 años. La exposición a riesgo divisa no superará del 10%.

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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
UBS VALOR FI CLASE P	9.617.229,3	8.994.900,0	408	407	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
UBS VALOR FI CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
UBS VALOR FI CLASE P	EUR	59.833	55.904	93.135	119.058
UBS VALOR FI CLASE I	EUR	0	0	0	465

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
UBS VALOR FI CLASE P	EUR	6,2215	6,2151	6,2375	6,2132
UBS VALOR FI CLASE I	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	6,2331

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
UBS VALOR FI CLASE P	0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	al fondo
UBS VALOR FI CLASE I	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
UBS VALOR FI CLASE P		0,02		0,02	patrimonio
UBS VALOR FI CLASE I		0,00		0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
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 ILC 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 UBS VALOR FI CLASE P Divisa de denominación: EUR
Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	0,10	0,10	-0,01						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	14/01/2016	-0,09	14/01/2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	22/01/2016	0,06	22/01/2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2° Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,28	0,28	1,15						
Ibex-35	31,14	31,14	20,96						
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,49	0,17						
BENCHMARK UBS VALOR	0,49	0,49	0,65						
VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

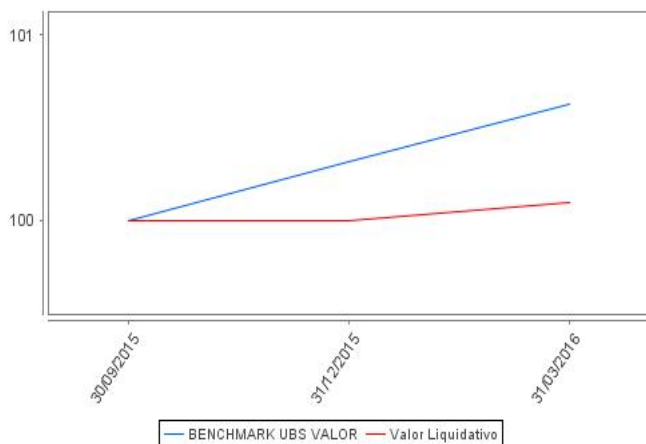
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

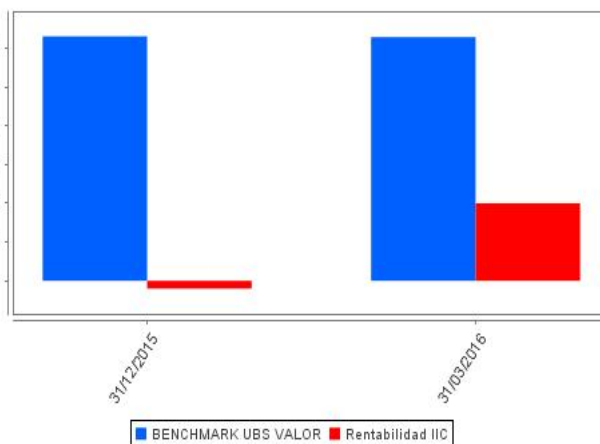
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2° Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,11	0,11	0,12	0,12	0,11	0,46	0,48	0,47	0,61

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 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Agosto de 2015. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual UBS VALOR FI CLASE I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2° Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	0,00	0,00	0,00						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2° Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00						
Ibex-35	31,14	31,14	20,96						
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,49	0,17						
BENCHMARK UBS VALOR	0,49	0,49	0,65						
VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

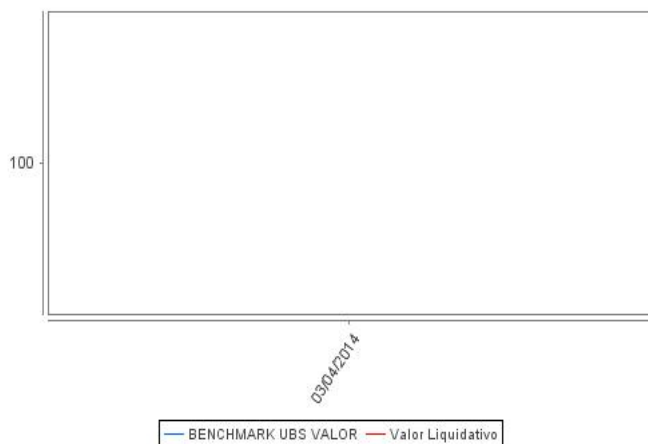
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2° Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	0,35	7,31

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 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Agosto de 2015. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	264.031	2.432	-1,60
Renta Fija Internacional	51.589	483	0,78
Renta Fija Mixta Euro	30.009	262	-0,48
Renta Fija Mixta Internacional	161.759	271	-1,74
Renta Variable Mixta Euro	11.313	123	-6,13
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	38.636	991	-4,69
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	327.995	1.311	-1,69
Global	62.294	528	-3,72
Total fondos	947.627	6.401	-1,81

* 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	47.983	80,19	51.060	91,34
* Cartera interior	8.062	13,47	2.030	3,63
* Cartera exterior	39.855	66,61	49.229	88,06
* Intereses de la cartera de inversión	66	0,11	-199	-0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.763	19,66	4.766	8,53
(+/-) RESTO	87	0,15	78	0,14
TOTAL PATRIMONIO	59.833	100,00	55.904	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)	55.904	69.221	55.904	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	6,76	-22,11	6,76	-129,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,12	0,00	0,12	187,26
(+) Rendimientos de gestión	0,23	0,12	0,23	186,77
+ Intereses	0,10	-0,41	0,10	-122,68
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	0,53	0,14	-75,58
+ 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)	-0,01	0,00	-0,01	385,03
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,12	-0,11	0,49
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,09	-6,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	30,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	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
+ 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)	59.833	55.904	59.833	

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

3. Inversiones financieras

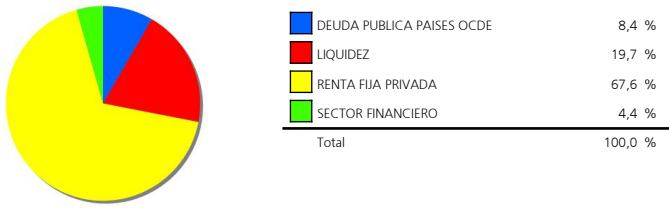
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ESOL01701207 - LetrasREINO DE ESPA#A10,199I2016-04-08	EUR	1.001	1,67	0	0,00
ESOL01701207 - LetrasREINO DE ESPA#A10,848I2016-04-08	EUR	3.003	5,02	0	0,00
ESOL01701207 - LetrasREINO DE ESPA#A11,124I2016-04-08	EUR	1.001	1,67	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.005	8,36	0	0,00
ES0214974091 - BonosIBBVAI0,017I2017-06-27	EUR	998	1,67	998	1,79
ES0340609215 - BonosLA CAIXAI2,500I2017-04-18	EUR	2.059	3,44	1.031	1,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.057	5,11	2.029	3,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.062	13,47	2.029	3,63
TOTAL RENTA FIJA		8.062	13,47	2.029	3,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.062	13,47	2.029	3,63
XS1052683353 - BonosBMWIO,054I2017-04-04	EUR	1.100	1,84	1.000	1,79
XS1211053571 - BonosCREDIT SUISSE GROUPIO,049I2017-03-30	EUR	0	0,00	2.497	4,47
FR0012330124 - BonosRENAULT SAIO,092I2017-11-27	EUR	2.998	5,01	2.995	5,36
XS0828012863 - BonosTELEFONICA ITNLI5,811I2017-09-05	EUR	2.722	4,55	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.820	11,40	6.492	11,62
XS0470632646 - BonosLANGLO AMERICAN CAPITALI4,375I2016-	EUR	0	0,00	989	1,77
XS1072480053 - BonosBARCLAYS PLC/UNITED KINGDOMIO,	EUR	2.503	4,18	2.511	4,49
XS0255015603 - BonosBANK OF AMERICAIO,003I2016-05-18	EUR	2.504	4,19	2.501	4,47
XS0515004157 - BonosCREDIT AGRICOLEIO,059I2016-06-30	EUR	2.648	4,43	2.601	4,65
XS0284710257 - BonosCITIGROUP INCI4,375I2017-01-30	EUR	2.083	3,48	0	0,00
XS0243636866 - BonosCITIGROUP INCIO,032I2016-02-09	EUR	0	0,00	2.500	4,47
XS1211053571 - BonosCREDIT SUISSE GROUPIO,022I2017-03-30	EUR	2.601	4,35	0	0,00
DE000DB7XLS9 - BonosDEUTSCHE BANK AGIO,032I2016-03-11	EUR	0	0,00	2.593	4,64
IT0004576994 - BonosENELIO,385I2016-02-26	EUR	0	0,00	1.007	1,80
XS0857214968 - BonosGLENOCORE FIN DUBAI1,750I2016-05-19	EUR	3.537	5,91	3.469	6,21
XS0255243064 - BonosGOLDMAN SACHSIO,038I2016-05-23	EUR	2.471	4,13	2.615	4,68
FR0011261890 - BonosGAZ DE FRANCEI1,500I2016-02-01	EUR	0	0,00	2.622	4,69
XS0926823070 - BonosJPMORGAN CHASE & COIO,047I2016-05-	EUR	2.501	4,18	2.505	4,48
XS0250971222 - BonosMORGAN STANLEYIO,064I2016-04-13	EUR	1.701	2,84	1.702	3,04
XS0627824633 - BonosROYAL BANK OF SCOTLAND GROUPI4,	EUR	2.612	4,37	2.613	4,67
XS1069236716 - BonosBSCH INTERNACIONALIO,125I2016-05-23	EUR	3.356	5,61	3.583	6,41
XS0867620303 - BonosSOCIETE GENERALE ASSET	EUR	0	0,00	1.001	1,79
XS0768453101 - BonosSWEDBANK ABI2,375I2016-04-04	EUR	1.018	1,70	1.018	1,82
XS0241946630 - BonosTELEFONICA ITNLI4,375I2016-02-02	EUR	0	0,00	3.416	6,11
XS0927517911 - BonosVOLKSWAGENIO,058I2016-05-09	EUR	3.499	5,85	3.492	6,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		33.034	55,22	42.738	76,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.854	66,62	49.230	88,06
TOTAL RENTA FIJA		39.854	66,62	49.230	88,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.854	66,62	49.230	88,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.916	80,09	51.259	91,69

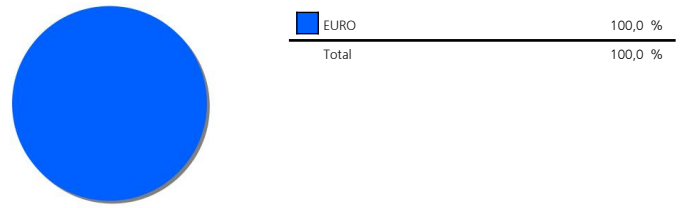
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

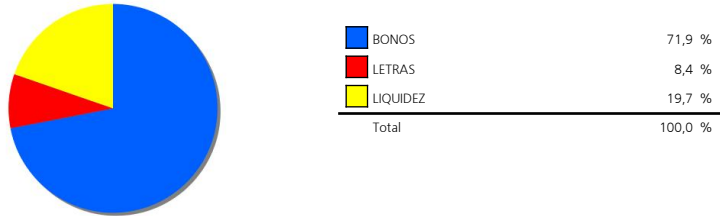
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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.

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 150,00 euros durante el periodo de referencia.

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.

El primer trimestre de 2016 se divide en dos partes bien diferenciadas en los mercados financieros. El arranque de año estuvo marcado por el pánico en los mercados con una extrema volatilidad. La dinámica negativa del desplome del petróleo y de otras materias primas de los meses anteriores se unió a las dudas sobre la solvencia del sector financiero, cuyas acciones se desplomaron por el deterioro de su rentabilidad en un entorno de bajos tipos de interés y por su exposición crediticia al sector energético. Todo esto derivó en un desplome de los activos de riesgo y en un temor a una caída en recesión de la economía mundial.

Desde mediados de febrero el escenario empezó a ser más favorable, produciéndose un rebote de los mercados desde los mínimos

anuales impulsado por la combinación de las medidas anunciadas por los Bancos Centrales (BCE y FED) y por los buenos datos económicos de crecimiento moderado en Norteamérica y Europa. Así, se produjo una estabilización de la actividad manufacturera, un crecimiento sólido del consumo, y avances en el ajuste de los excesos inmobiliarios en China. Además, la caída de la producción de hidrocarburos propició un fuerte rebote de la cotización del petróleo y una reducción de los diferenciales crediticios en los segmentos de peor calidad.

Los tipos de interés de los países "core" del EUR han repuntado y el bono a 10 años alemán se situaba en el 0,15% a cierre del trimestre, un 0,04% por encima del mes anterior y un 0,48% por debajo del nivel de principio de año. Los diferenciales de crédito en Europa han bajado a cierre del trimestre y están en niveles algo inferiores a los de inicio de año. El USD acumula en el año una depreciación contra el EUR del -4,77%.

En estas condiciones, vuelven a prevalecer los fundamentales económicos y empresariales amainando los temores a una recesión global. Prevemos una modesta recuperación de los beneficios que debería ayudar a que los activos corporativos consoliden una senda alcista. Tras la fuerte recuperación de los bonos High Yield estadounidenses, vemos más potencial en la renta fija de alta rentabilidad en Europa así como en las acciones de la Zona Euro y de EE.UU.. Prevemos un rebote temporal del USD cuando la FED se apreste a subir tipos en verano. Existe riesgo de recaída del petróleo antes de que la oferta y la demanda se ajusten y tienda a 55 \$ en 12m.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 59.833.224 EUR, lo que supone un incremento de 3.929.356 EUR respecto al periodo anterior. La totalidad del patrimonio se encuentra en la clase P del fondo, de manera que la totalidad de los datos contenidos en el informe se referirán a la misma. El número de partícipes es de 408, aumentando en 1 accionista respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera no tenía exposición a activos de riesgo. Alrededor de un 80,08% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

El Euribor a 3 meses ha estado en negativo desde abril de 2015 y se ha metido todavía más en negativo en este primer trimestre pasando del -0,13% al -0,24%. Esta evolución ilustra lo extraordinariamente complicado que está siendo desde hace tiempo poder comprar renta fija de buena calidad crediticia a corto plazo con rentabilidades positivas.

La estrategia del fondo ha permanecido inalterada durante todo este trimestre con una duración media entre 3 y 6 meses, una diversificación entre emisores corporativos adecuada a su nivel de riesgo y una estrategia de comprar y mantener para evitar en lo posible costes transaccionales.

En cuanto al tipo de activo y, dada la escasez de oferta de bonos con cupón fijo a corto plazo, el fondo ha ido girando a una cartera con más presencia de bonos flotantes referenciados al Euribor.

Las operaciones más importantes en volumen se han dado en compras de Letras del Tesoro 20/1/17 y en la parte corporativa destacan la compra del bono de Telefónica 5/9/17, la compra del bono de la Caixa 18/4/17 y la compra del bono de Citibank 30/1/17.

Las perspectivas para los próximos meses son de estabilidad en la implementación de la política de inversión.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de -7.977 EUR. 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 0,28% y la volatilidad del benchmark ha sido del 0,49%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. La rentabilidad del fondo durante el primer trimestre del año ha sido de un 0,1%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,11% (TER).

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.