

UBS RETORNO ACTIVO, FI

Nº Registro CNMV: 3007

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

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/ María 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

Política de inversión: 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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,23	0,41	0,11
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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	21.977.573,09	22.525.741,09
Nº de Partícipes	782	778
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	136.954	6,2315
2017	142.843	6,3413
2016	132.067	6,0842
2015	190.032	6,0129

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13		0,13	0,13		0,13	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,73	-1,73	0,90	0,96	0,30	4,23	1,19	-0,21	3,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	06-02-2018	-0,59	06-02-2018	-1,43	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,34	07-02-2018	0,34	07-02-2018	0,72	29-06-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,33	3,33	2,08	2,07	2,00	1,98	3,76	4,00	2,34
Ibex-35	14,44	14,44	14,62	12,08	13,76	13,00	26,40	21,90	18,89
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,10	0,39	0,60	0,71	0,24	1,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,26	2,26	2,14	2,11	2,13	2,14	2,16	2,18	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 períodos con política de inversión homogénea.

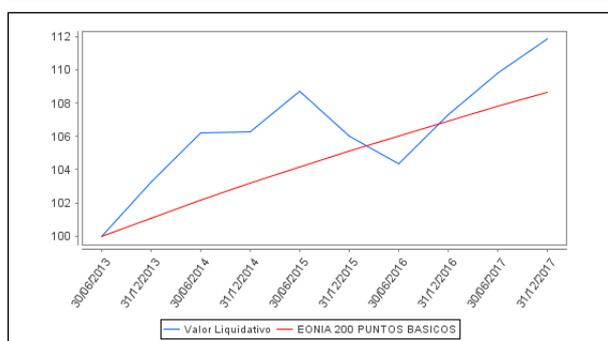
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,25	0,25	0,26	0,25	1,02	1,08	1,10	1,30

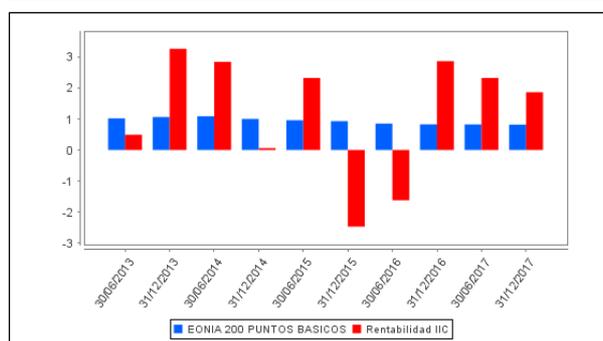
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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 periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	151.154	932	0
Renta Fija Internacional	46.296	248	-1
Renta Fija Mixta Euro	54.064	344	-2
Renta Fija Mixta Internacional	140.466	148	-1
Renta Variable Mixta Euro	13.451	119	-3
Renta Variable Mixta Internacional	26.758	122	-1
Renta Variable Euro	35.750	299	-1
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	229.244	896	-2
Global	95.115	528	-2
Total fondos	792.298	3.636	-1,11

*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	119.530	87,28	127.121	88,99
* Cartera interior	3.533	2,58	3.856	2,70
* Cartera exterior	115.831	84,58	123.075	86,16
* Intereses de la cartera de inversión	165	0,12	190	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.475	10,57	16.228	11,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	2.948	2,15	-506	-0,35
TOTAL PATRIMONIO	136.954	100,00 %	142.843	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	142.843	137.328	142.843	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,42	3,06	-2,42	-180,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,73	0,93	-1,73	-709,84
(+) Rendimientos de gestión	-1,58	1,17	-1,58	-583,13
+ Intereses	0,09	0,09	0,09	3,54
+ Dividendos	0,04	0,01	0,04	377,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,25	0,05	-0,25	-647,22
± 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,03	-0,05	-300,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,39	0,99	-1,39	-243,54
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	226,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,24	-0,15	-126,71
- Comisión de gestión	-0,13	-0,20	-0,13	-32,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	7,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,20
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-92,88
(+) 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)	136.954	142.843	136.954	

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

3. Inversiones financieras

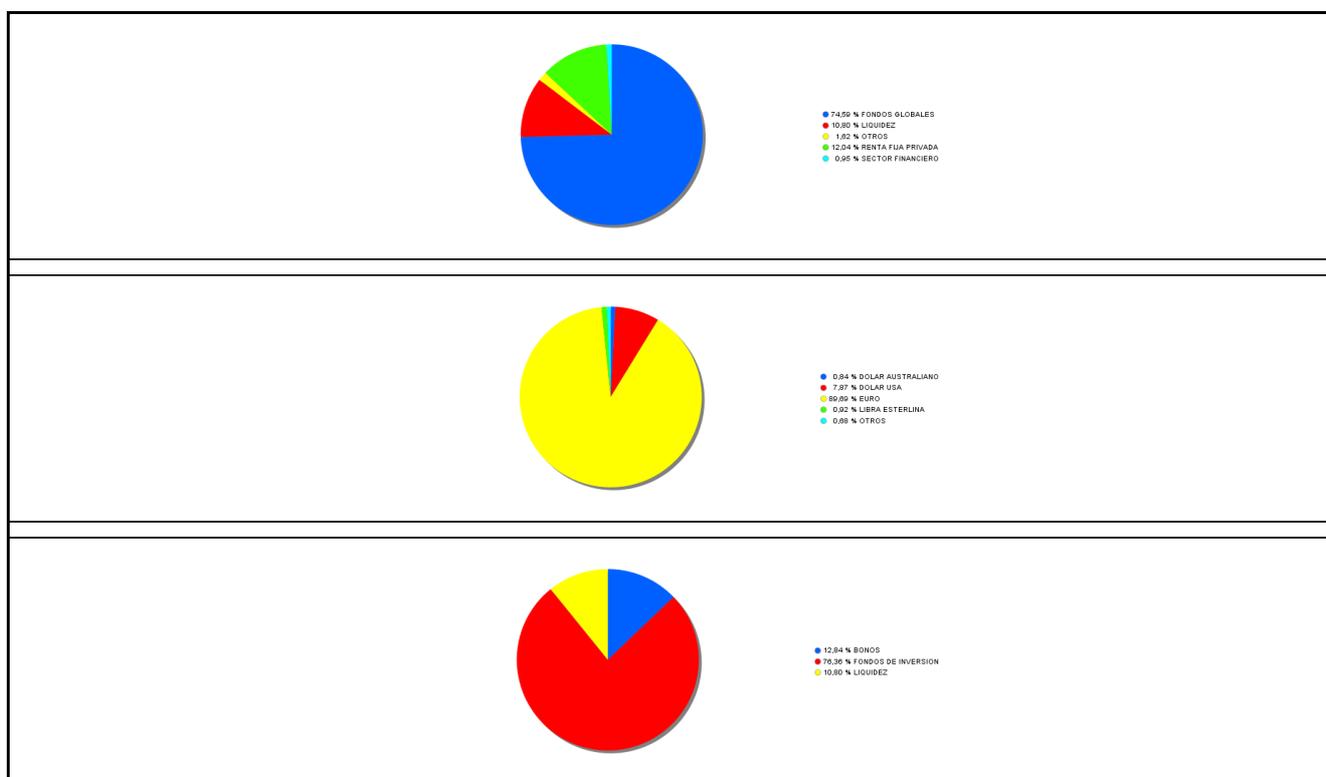
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	748	0,55	1.035	0,72
TOTAL RENTA FIJA	748	0,55	1.035	0,72
TOTAL IIC	2.786	2,03	2.820	1,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.533	2,58	3.856	2,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.308	11,91	13.174	9,22
TOTAL RENTA FIJA	16.308	11,91	13.174	9,22
TOTAL IIC	99.587	72,72	109.891	76,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	115.896	84,62	123.065	86,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	119.429	87,20	126.921	88,85

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	3.720	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	449	Cobertura
Total subyacente renta variable		4168	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	3.755	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3755	
TOTAL OBLIGACIONES		7924	

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 una 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 3.322.388,78 suponiendo un 2,34% 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 8.283,44 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% 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.

2018 arrancó con una revisión generalizada al alza de las estimaciones de crecimiento económico y de los beneficios empresariales de los últimos datos de actividad y de la confianza de hogares y empresas y con el impulso añadido de la rebaja de impuestos en EE.UU. Así, con la mayoría de los inversores ajustando sus carteras en el comienzo del ejercicio, se registraron en enero fuertes entradas de fondos en la renta variable, a expensas de los bonos y los activos monetarios. Las cotizaciones comenzaron a girarse tras unos datos sobre salarios en EE.UU. algo más altos de lo esperado, que hicieron temer que la Reserva Federal tuviera que acelerar la subida de sus tipos de interés. La caída simultánea de los precios de bonos y acciones (es decir, la correlación positiva entre ambos activos) elevó la volatilidad en los mercados, forzando a algunas estrategias apalancadas o gestionadas por parámetros cuantitativos a reducir posiciones. Estas órdenes de venta fueron acelerando las caídas y retroalimentándose según se disparaba la volatilidad, que parece que ha venido para quedarse.

Los temores a una escalada de los salarios y de los tipos de interés que habían desatado la corrección de febrero se disiparon conforme se publicaron nuevos indicadores de sueldos e inflación y los bancos centrales transmitieron su rotunda confianza en una normalización muy gradual de sus políticas monetarias. Pero las turbulencias reaparecieron con los sucesivos anuncios y amenazas de la administración estadounidense de aranceles a sus importaciones, que paradójicamente apenas incidieron en los tipos de cambio de las principales divisas.

Las acciones globales perdieron algo más del 1% en el trimestre, sin grandes diferencias con el mercado americano. En Europa la corrección fue más abultada con caídas en los principales índices por encima del 4%. El único mercado de renta variable que cerró el trimestre en positivo fueron los emergentes con rentabilidades cercanas al 1%. Por su lado, en marzo las curvas de tipos volvieron a los niveles previos al repunte de febrero, permitiendo que los índices de deuda pública recuperaran más de un punto porcentual. No obstante, salvo la deuda de alta calidad en Europa, el resto de categorías se encuentran en terreno negativo. Las pérdidas más abultadas se concentran en la renta fija americana, donde el movimiento del tipo base ha sido más abultado. En el caso de los bonos de baja calidad crediticia y emergentes las caídas van desde el 0.5% hasta el 1.74% en el caso de los emergentes soberanos.

Aunque las medidas planteadas por EE.UU. afectan a una proporción reducida de las compras y las negociaciones en curso están logrando exenciones significativas, la visibilidad sobre el alcance final de su política proteccionista y las posibles represalias de los socios comerciales es escasa a corto plazo. Esperamos una escalada limitada que evite una guerra comercial a gran escala, por lo que el impacto sobre la actividad económica y los resultados de las compañías será probablemente modesto. Aun así, la incertidumbre mantendrá deprimido durante un tiempo el apetito por el riesgo de muchos inversores y es previsible que los índices bursátiles tarden unos meses en superar los máximos anteriores. Mientras los fundamentales económicos y empresariales siguen siendo muy sólidos y las condiciones monetarias son expansivas, los mercados están cotizando una probabilidad considerable de una guerra comercial. En consecuencia, mantenemos una estrategia de inversión que sobrepondera las acciones globales y los bonos de mercados emergentes y

que busca aprovechar las grandes tendencias estructurales en un ciclo que se prolonga.

Inversiones realizadas

El fondo sigue una estrategia de preservación de capital que se traduce en una reducción del riesgo ante caídas de mercado, con el propósito de evitar caídas en el entorno de un 5%, desde cualquier máximo registrado con anterioridad. En el último trimestre el comportamiento de todos los activos de riesgo ha sido negativo, y por lo tanto los sistemas de control del riesgo que sigue la estrategia, en el fondo de inversión de referencia, han ido reduciendo progresivamente la exposición a activos de riesgo a medida que se alcanzaban mínimos que puedan poner en riesgo la pérdida de un -5%.

Como consecuencia del empeoramiento del entorno del mercado, hemos reducido la exposición a activos de riesgo hasta niveles del 17% en renta variable y del 6% aproximadamente en bonos de baja calidad crediticia. Todo ello basándonos en los sistemas de control del riesgo que sigue la estrategia. Y hemos incrementado la liquidez en casi la misma proporción.

Previsible actuación en la política de inversión

La estrategia del fondo una vez que estamos invertidos en una posición más conservadora, es seguir controlando los niveles de riesgo permitidos por el control de volatilidad de la cartera para limitar los riesgos de la cartera y tratar de actuar de manera acorde con el mandato de preservación del capital en el caso de que continúe el mal comportamiento de los mercados.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 136.953.515 EUR, lo que supone una disminución de 5.889.270 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 782, aumentando en 4 partícipes respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 17,65% en renta variable, lo que implica una disminución del 11,57% con respecto al trimestre 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 Japón. Alrededor de un 62,78% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La rentabilidad en el periodo es de un -1.73%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -1,75%.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en UBS - GLOBAL ASSET MGNT (23,99%), BLACK ROCK INTERNATIONAL (20,41%) y PIMCO GLOBAL FUNDS (5,59%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 74,75%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de -74.595 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 54,15%. 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 3.32% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,52%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,25%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,09%.

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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 1,826 2025-04-30	EUR	748	0,55	735	0,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		748	0,55	735	0,51
ES0000090581 - Bonos JUNTA DE ANDALUCIA 4,750 2018-01-24	EUR	0	0,00	300	0,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	300	0,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		748	0,55	1.035	0,72
TOTAL RENTA FIJA		748	0,55	1.035	0,72
ES0178016004 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	327	0,24	0	0,00
ES0178016038 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	0	0,00	329	0,23
ES0180943005 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	2.459	1,80	0	0,00
ES0180943039 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	0	0,00	2.491	1,74
TOTAL IIC		2.786	2,03	2.820	1,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.533	2,58	3.856	2,70
AU3TB0000135 - Bonos AUSTRALIA 2,375 2027-04-21	AUD	1.108	0,81	1.149	0,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.108	0,81	1.149	0,80
XS0913601950 - Bonos AGEAS (ANTIGUO FORTI) 2,062 2023-04-25	USD	483	0,35	503	0,35
US013817AW16 - Bonos ALCOA 2,562 2024-07-01	USD	415	0,30	447	0,31
XS1134541306 - Bonos AXA 3,941 2024-11-07	EUR	431	0,31	454	0,32
USP16259AH99 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,375 2022-09-30	USD	178	0,13	189	0,13
US06740L8C27 - Bonos BARCLAYS PLC UNITE 3,812 2022-11-21	USD	357	0,26	379	0,27
USG08820C055 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 1,375 2020-06-15	USD	161	0,12	167	0,12
US05968LAH50 - Bonos BANCOLOMBIA SA 2,562 2022-09-11	USD	586	0,43	0	0,00
XS1201001572 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 2,500 2025-03-18	EUR	626	0,46	629	0,44
XS1216019585 - Bonos CENTRICA 2,625 2025-04-10	GBP	241	0,18	239	0,17
US126650CC26 - Bonos CVS CORP 2,000 2023-12-05	USD	494	0,36	0	0,00
FR0011401751 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2025-01-29	EUR	329	0,24	339	0,24
US298785HD17 - Bonos EIB 1,062 2026-04-13	USD	307	0,22	323	0,23
USG30376AB69 - Bonos EMBRAER OVERSEAS LTD 2,848 2023-09-16	USD	607	0,44	0	0,00
FR0011942283 - Bonos GAZ DE FRANCE 3,875 2024-06-02	EUR	547	0,40	565	0,40
XS1139494493 - Bonos GAS NATURAL INTL 4,125 2022-11-18	EUR	637	0,46	655	0,46
XS0938722666 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 2,062 2023-05-30	USD	326	0,24	345	0,24
XS1111123987 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 2,625 2022-09-16	EUR	438	0,32	443	0,31
XS0410370919 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 7,375 2024-01-29	GBP	588	0,43	610	0,43
US45905URL07 - Bonos INTL BANK RECON & DE 1,062 2025-03-03	USD	388	0,28	407	0,29
XS0158363852 - Bonos NATIXIS 5,375 2027-11-29	EUR	688	0,50	694	0,49
USU5009LAB63 - Bonos KRAFT 1,500 2026-03-01	USD	150	0,11	160	0,11
USP6811TAA36 - Bonos MINSUR SA 3,125 2024-02-07	USD	523	0,38	0	0,00
FR0000471930 - Bonos ORANGE PLC 8,125 2033-01-28	EUR	551	0,40	565	0,40
XS1028597315 - Bonos ORANGE PLC 5,875 2022-02-07	GBP	377	0,28	380	0,27
XS1115490523 - Bonos ORANGE PLC 4,000 2021-10-01	EUR	527	0,38	532	0,37
US71654QBU58 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 1,750 2020-07-23	USD	568	0,41	0	0,00
XS1171914515 - Bonos RABOBANK 2,750 2020-06-29	EUR	649	0,47	651	0,46
NL0009289321 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,894 2020-01-11	EUR	671	0,49	677	0,47
US80282KAS50 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 1,700 2022-12-18	USD	238	0,17	0	0,00
XS1211044075 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,875 2026-12-31	EUR	489	0,36	0	0,00
XS1195202822 - Bonos TOTAL FINA ELF SA 2,625 2025-02-26	EUR	513	0,37	524	0,37
XS1206541366 - Bonos VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	EUR	394	0,29	401	0,28
US984121CJ06 - Bonos XEROX 1,900 2024-05-15	USD	319	0,23	329	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.796	10,80	11.610	8,13
XS1489801107 - Bonos INST. CTO OFICIAL (E) 0,812 2018-09-14	USD	404	0,30	415	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		404	0,30	415	0,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.308	11,91	13.174	9,22
TOTAL RENTA FIJA		16.308	11,91	13.174	9,22
LU1404935899 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	650	0,47	1.637	1,15
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI SGIC.S.A	EUR	168	0,12	168	0,12
LU0482270666 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	5.035	3,68	0	0,00
LU0227145629 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	0	0,00	5.975	4,18
LU0194345913 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	2.011	1,47	2.022	1,42
LU0968466655 - Participaciones BLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	1.458	1,06	0	0,00
LU0368229703 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	6.874	5,02	5.822	4,08
LU0468289250 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	7.420	5,42	1.980	1,39
LU0368236153 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	3.525	2,57	0	0,00
LU0368236070 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	2.372	1,66
LU1111085798 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.093	0,80	1.109	0,78
LU1423762613 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	7.920	5,78	0	0,00
IE00B7JRY313 - Participaciones DIVERSIFIED CREDIT INVESTMENT	EUR	0	0,00	1.412	0,99
IE0032077012 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	1.274	0,93	1.867	1,31
DE0005933923 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.120	0,82	1.155	0,81
LU1140787190 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	3.779	2,76	8.023	5,62
LU0217572097 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	9.416	6,88	9.420	6,59
LU1132652998 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	5.983	4,37	6.045	4,23
LU0270448839 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.380	1,01	5.038	3,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B578XK25 - Participaciones GLG	EUR	1.956	1,43	3.346	2,34
IE00BBHXD989 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1.101	0,80	2.098	1,47
LU1241889465 - Participaciones INVESTEC	EUR	981	0,72	1.002	0,70
IE00B0M62X26 - Participaciones SHARES PLC	EUR	1.269	0,93	0	0,00
LU0512128199 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	1.085	0,76
LU0217389567 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	929	0,68	966	0,68
LU0760000421 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	2.455	1,72
GB00B3FFY310 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	USD	1.470	1,07	2.002	1,40
LU0219424131 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	999	0,73	1.033	0,72
GB00BYZCNK91 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	511	0,37	0	0,00
LU0141799097 - Participaciones NORDEA	EUR	1.273	0,93	2.395	1,68
FR0011571371 - Participaciones ODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	3.496	2,55	3.552	2,49
LU0170991672 - Participaciones PICTET FIF	EUR	0	0,00	1.290	0,90
IE0032876397 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.985	1,45	2.961	2,07
IE00B6VHBN16 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.319	0,96	1.341	0,94
IE0004931386 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	4.364	3,19	6.357	4,45
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	1.512	1,10	1.574	1,10
LU0569863755 - Participaciones UBAM	EUR	1.430	1,04	2.578	1,80
IE00BYM11K57 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.217	0,89	2.233	1,56
LU0949706013 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	3.941	2,88	3.909	2,74
LU0415178838 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	987	0,72	1.308	0,92
LU1520734028 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.010	0,74	1.023	0,72
LU0415181469 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.348	0,98	837	0,59
LU0446734104 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.537	1,12	5.620	3,93
LU0946084497 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	2.262	1,65	2.275	1,59
LU0929190212 - Participaciones LEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	1.039	0,76	1.654	1,16
IE00BD87Q831 - Participaciones VANGUARD	EUR	1.650	1,21	0	0,00
CH0046964547 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	CHF	894	0,65	952	0,67
TOTAL IIC		99.587	72,72	109.891	76,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		115.896	84,62	123.065	86,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		119.429	87,20	126.921	88,85

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.