



UBS RETORNO ACTIVO FI

Nº Registro CNMV: 3007

Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2018

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	22.003.687,47	22.525.741,09
Nº de partícipes	776	778
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	136.897	6,2215
2017	142.843	6,3413
2016	132.067	6,0842
2015	190.032	6,0129

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		
0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,55	0,16	0,55	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, 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 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,89	-0,16	-1,73	0,90	0,96	4,23	1,19	-0,21	3,77

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	25/06/2018	-0,59	06/02/2018	-1,43	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,29	14/06/2018	0,34	07/02/2018	0,72	29/06/2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,67	1,82	3,33	2,08	2,07	1,98	3,76	4,00	2,34
Ibex-35	13,92	13,46	14,44	14,62	12,08	13,00	26,40	21,90	18,89
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,25	0,52	0,17	1,10	0,60	0,71	0,24	1,60
EONIA 200 PUNTOS BASICOS	0,06	0,06	0,06	0,07	0,06	0,06	0,06	0,07	0,08
VaR histórico(iii)	2,11	2,11	2,26	2,14	2,11	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 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.

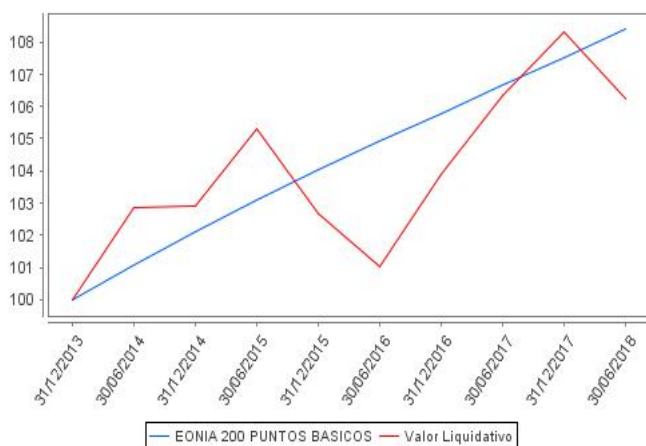
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,52	0,27	0,25	0,25	0,26	1,00	1,08	1,10	1,30

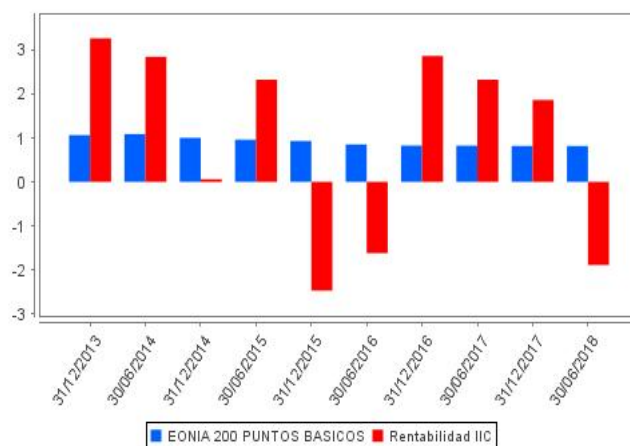
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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	66.097	424	-0,74
Renta Fija Internacional	37.063	218	-0,86
Renta Fija Mixta Euro	55.285	348	-2,08
Renta Fija Mixta Internacional	139.925	147	-1,76
Renta Variable Mixta Euro	13.457	119	-0,71
Renta Variable Mixta Internacional	26.611	123	-0,99
Renta Variable Euro	33.199	294	-1,07
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	226.521	896	-2,03
Global	93.393	523	-0,63
Total fondos	691.551	3.092	-1,49

* 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	129.161	94,35	127.121	88,99
* Cartera interior	3.518	2,57	3.856	2,70
* Cartera exterior	125.419	91,62	123.075	86,16
* Intereses de la cartera de inversión	224	0,16	190	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.430	6,16	16.228	11,36
(+/-) RESTO	-694	-0,51	-506	-0,35
TOTAL PATRIMONIO	136.897	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 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)	142.843	136.881	142.843	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,34	2,43	-2,34	-196,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,93	1,85	-1,93	-4.497,12
(+) Rendimientos de gestión	-1,61	2,33	-1,61	-4.348,15
+ Intereses	0,21	0,18	0,21	14,30
+ Dividendos	0,05	0,06	0,05	-19,19
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	0,00	-0,15	-3.699,30
+/- 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)	-0,34	0,09	-0,34	-460,07
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,36	2,02	-1,36	-167,45
+/- Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,02	-16,44
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,48	-0,32	-148,97
- Comisión de gestión	-0,27	-0,41	-0,27	-34,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,47
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	44,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-86,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-70,48
(+) 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)	136.897	142.843	136.897	

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

3. Inversiones financieras

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

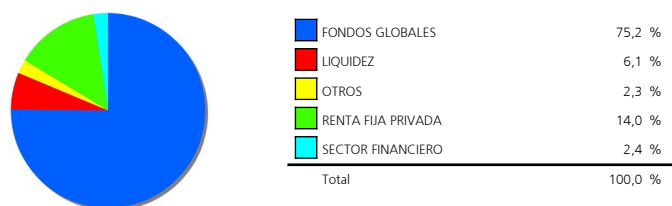
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - BonosCOMUNIDAD DE MADRID1,826I2025-04- Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	EUR	741	0,54	735	0,51
		741	0,54	735	0,51
ES0000090581 - BonosJUNTA DE ANDALUCIAI4,750I2018-01-24 Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	EUR	0	0,00	300	0,21
		0	0,00	300	0,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		741	0,54	1.035	0,72
TOTAL RENTA FIJA		741	0,54	1.035	0,72
ES0178016004 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	332	0,24	0	0,00
ES0178016038 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	0	0,00	329	0,23
ES0180943005 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	2.451	1,79	0	0,00
ES0180943039 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	0	0,00	2.491	1,74
TOTAL IIC		2.783	2,03	2.820	1,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.524	2,57	3.855	2,69
AU3TB0000135 - BonosAUSTRALIAI2,375I2027-04-21 Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	AUD	1.115	0,81	1.149	0,80
		1.115	0,81	1.149	0,80
XS0913601950 - BonosAGEAS (ANTIGUO FORTII2,062I2023-04- US013817AW16 - BonosALCOAI2,562I2024-07-01	USD	502	0,37	503	0,35
	USD	425	0,31	447	0,31
XS1134541306 - BonosAXAI3,941I2024-11-07	EUR	415	0,30	454	0,32
USP16259AH99 - BonosIBVA INTERNACIONALI3,375I2022-09-30	USD	552	0,40	189	0,13
US06740L8C27 - BonosBARCLAYS PLC/UNITEDI3,812I2022-11- USG08820CD55 - BonosBAT INTL FINANCE PLCI1,375I2020-06- US05968LAH50 - BonosBANCOLOMBIA SAI2,562I2022-09-11	USD	370	0,27	379	0,27
	USD	169	0,12	167	0,12
	USD	615	0,45	0	0,00
XS1201001572 - BonosBSCH INTERNACIONALI2,500I2025-03-18	EUR	597	0,44	629	0,44
XS1216019585 - BonosCENTRICAI2,625I2025-04-10	GBP	237	0,17	239	0,17
US161175BJ23 - BonosCHARTER COMMUNICATIOI1,875I2028- US126650CC26 - BonosCVS CORPI2,000I2023-09-05	USD	466	0,34	0	0,00
	USD	517	0,38	0	0,00
FR0011401751 - BonosELECTRICITE DE FRANCI5,375I2025-01- US298785HD17 - BonosEIBI1,062I2026-04-13	EUR	323	0,24	339	0,24
	USD	321	0,23	323	0,23
USG30376AB69 - BonosEMBRAER OVERSEAS LTDI2,848I2023- FR0011942283 - BonosGAZ DE FRANCEI3,875I2024-06-02	USD	631	0,46	0	0,00
	EUR	526	0,38	565	0,40
XS1139494493 - BonosGAS NATURAL INTLI4,125I2022-11-18	EUR	624	0,46	655	0,46
XS0938722666 - BonosGLENCORE FINANCE EURI2,062I2023-05- XS1111123987 - BonosHSBC HOLDINGS PLCI2,625I2022-09-16	USD	342	0,25	345	0,24
	EUR	421	0,31	443	0,31
XS0410370919 - BonosIBERDROLA INTERNACIOI7,375I2024-01- US45905URL07 - BonosINTL BANK RECON & DEI1,062I2025-03- US50077LAJ52 - BonosKRAFTI1,750I2022-07-15	GBP	584	0,43	610	0,43
	USD	407	0,30	407	0,29
	USD	423	0,31	0	0,00
XS0158363852 - BonosINATIXISI5,375I2027-11-29	EUR	699	0,51	694	0,49
USU5009LAB63 - BonosKRAFTI1,500I2026-03-01	USD	155	0,11	160	0,11
USP6811TAA36 - BonosMINSUR SAI3,125I2024-02-07	USD	541	0,40	0	0,00
US594918BJ27 - BonosMICROSOFT CORP.I1,562I2025-08-03	USD	589	0,43	0	0,00
XS1717575259 - BonosNESTLEI2,375I2022-11-17	USD	580	0,42	0	0,00
FR0000471930 - BonosORANGE PLCI8,125I2033-01-28	EUR	540	0,39	565	0,40
XS1028597315 - BonosORANGE PLCI5,875I2022-02-07	GBP	367	0,27	380	0,27
XS1115490523 - BonosORANGE PLCI4,000I2021-10-01	EUR	518	0,38	532	0,37
US71654QBU58 - BonosPETROLEOS MEXICANOSI1,750I2020- XS1171914515 - BonosRABOBANKI2,750I2020-06-29	USD	597	0,44	0	0,00
	EUR	642	0,47	651	0,46
NL0009289321 - BonosROYAL BANK OF SCOTLAI0,884I2020-01- US80282KAS50 - BonosBSCH INTERNACIONALI1,700I2022-12-18	EUR	667	0,49	677	0,47
	USD	248	0,18	0	0,00
US87938WAT09 - BonosTELEFONICA ITNLI2,051I2027-03-08	USD	498	0,36	0	0,00
XS1211044075 - BonosITEVA PHARMACEUTICALI1,875I2026-12- XS1195202822 - BonosITOTAL FINA ELF SAI2,625I2025-02-26	EUR	495	0,36	0	0,00
	EUR	499	0,36	524	0,37
XS1206541366 - BonosVOLKSWAGENI3,500I2030-03-20	EUR	360	0,26	401	0,28
US984121CJ06 - BonosXEROXI1,900I2024-05-15	USD	329	0,24	329	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.791	12,99	11.607	8,16
XS1489801107 - BonosINST. CTO OFICIAL (EIO,812I2018-09-14 Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	USD	427	0,31	415	0,29
		427	0,31	415	0,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.333	14,11	13.171	9,25
TOTAL RENTA FIJA		19.333	14,11	13.171	9,25
LU1404935899 - ParticipacionesALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	660	0,48	1.637	1,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0007038138 - ParticipacionesIAMUNDI SGIIC.S.A	EUR	0	0,00	168	0,12
FR0007038138 - ParticipacionesIAMUNDI	EUR	168	0,12	0	0,00
LU0227145629 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	0	0,00	5.975	4,18
LU0194345913 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	2.012	1,47	2.022	1,42
LU0968466655 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	1.384	1,01	0	0,00
LU0368229703 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	6.678	4,88	5.822	4,08
LU0468289250 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	7.389	5,40	1.980	1,39
LU0368236153 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	3.495	2,55	0	0,00
LU0368236070 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	2.372	1,66
LU1111085798 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2.088	1,53	1.109	0,78
LU1423762613 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	7.888	5,76	0	0,00
IE00B7JRY313 - ParticipacionesIDIVERSIFIED CREDIT	EUR	0	0,00	1.412	0,99
IE0032077012 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	1.455	1,06	1.867	1,31
DE0005933923 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.128	0,82	1.155	0,81
LU1140787190 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	5.762	4,21	8.023	5,62
LU0217572097 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	9.440	6,90	9.420	6,59
LU1132652998 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	5.960	4,35	6.045	4,23
LU0270448839 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	3.385	2,47	5.038	3,53
IE00B578XK25 - ParticipacionesIGLG	EUR	1.231	0,90	3.346	2,34
IE00BBHXD989 - ParticipacionesIHERMES INVESTMENT	EUR	977	0,71	2.098	1,47
LU1241889465 - ParticipacionesIINVESTEC	EUR	939	0,69	1.002	0,70
IE00B0M62X26 - ParticipacionesISHARES PLC	EUR	3.325	2,43	0	0,00
LU0512128199 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	0	0,00	1.085	0,76
LU0217389567 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	USD	978	0,71	966	0,68
LU0760000421 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	0	0,00	2.455	1,72
GB00B3FFY310 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	USD	666	0,49	2.002	1,40
LU0219424131 - ParticipacionesIMFS INTERNATIONAL LTD	EUR	1.057	0,77	1.033	0,72
GB00BYZCNK91 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	466	0,34	0	0,00
LU0141799097 - ParticipacionesINORDEA	EUR	1.261	0,92	2.395	1,68
FR0011571371 - ParticipacionesIODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	3.565	2,60	3.552	2,49
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	0	0,00	1.290	0,90
IE0032876397 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.954	1,43	2.961	2,07
IE00B6VHBN16 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.283	0,94	1.341	0,94
IE0004931386 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	6.782	4,95	6.357	4,45
US78462F1030 - ParticipacionesI STANDARD AND POOR'S 500	USD	1.645	1,20	1.574	1,10
LU0569863755 - ParticipacionesIUBAM	EUR	1.431	1,05	2.578	1,80
IE00BYM11K57 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	774	0,57	2.233	1,56
LU0949706013 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	3.977	2,91	3.909	2,74
LU0415178838 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.002	0,73	1.308	0,92
LU1520734028 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.022	0,75	1.023	0,72
LU0415181469 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.328	0,97	837	0,59
LU0446734104 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	2.566	1,87	5.620	3,93
LU0946084497 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	2.372	1,73	2.275	1,59
LU0929190212 - ParticipacionesILEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	1.072	0,78	1.654	1,16
IE00BD87Q831 - ParticipacionesIVANGUARD	EUR	4.607	3,37	0	0,00
CH0046964547 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	CHF	917	0,67	952	0,67
TOTAL IIC		106.089	77,49	109.891	76,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		125.422	91,60	123.062	86,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		128.946	94,17	126.917	88,90

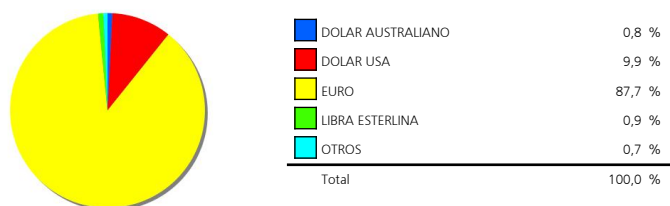
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

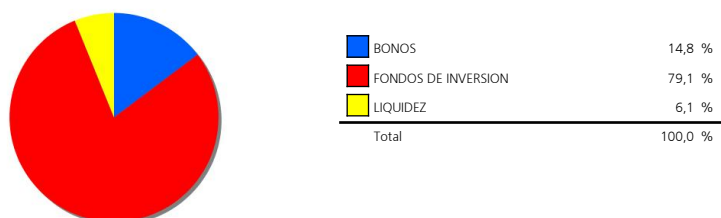
Sector Económico



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
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	3.868	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	480	Cobertura
Total subyacente renta variable		4.348	
EURO- DOLAR	Venta FuturoEURO- DOLARI125000I	4.404	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4.404	
CONCHO RESOURCES INC 4.3% 15/08/2028	Compra PlazoCONCHO	607	Inversión
Total otros subyacentes		607	
TOTAL OBLIGACIONES		9.359	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 8.299.998,48 suponiendo un 5,97% 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 12.706,11 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 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.

Los inversores siguieron debatiéndose entre unos indicadores económicos y empresariales sólidos y los numerosos frentes de

incertidumbre política. Por un lado, la economía mundial sigue creciendo con fuerza, sostenida por unas políticas monetarias expansivas y la expansión fiscal en EE.UU., que las empresas cotizadas convierten en un robusto crecimiento de sus beneficios. Pero por otro lado, las repetidas amenazas de nuevos aranceles a las importaciones del gobierno estadounidense y los anuncios de represalias de los países afectados mantienen el riesgo de un amplio conflicto comercial que podría dar al traste con el ciclo económico global.

Aparentemente ajenos al ruido político, los grandes bancos centrales reiteraron en sus reuniones de junio sus planes de gradual y prudente normalización de los tipos de interés. Así, la Reserva Federal volvió a subir un cuarto de punto hasta el rango 1,75%-2,00% y anunció su intención de repetir este movimiento en cada trimestre hasta rondar el 3%. Por su parte, el BCE concretó el calendario en el que concluirá sus compras de bonos en diciembre y reafirmó su decisión de no comenzar a elevar sus tipos hasta, al menos, el verano del próximo año, lo que probablemente implique no entrar en territorio positivo hasta 2020.

En este entorno de vientos cruzados, la mayoría de activos financieros siguió moviéndose erráticamente en el mismo rango de los últimos meses. La estabilidad de los diferenciales crediticios y de la curva de tipos en USD permitió que los bonos europeos y estadounidenses recuperaran parte de lo perdido en el último tramo del trimestre. La recuperación fue algo mayor en la deuda pública de EE.UU. pese a ello en Europa la deuda pública de los países centrales de la Zona Euro, volvió a actuar como refugio en el mes de junio. Aun así, las rentabilidades siguen siendo negativas en el conjunto de los primeros seis meses del año y vemos probable que el final de las compras del BCE acabe elevando las curvas de tipos y ponga mayor presión sobre los rendimientos.

Los bonos de mercados emergentes volvieron a sufrir pérdidas considerables por las salidas de fondos desatadas por la tensión comercial y la depreciación de sus divisas frente al dólar, a pesar de la solidez económica y financiera de muchos de estos países, en especial en Asia. Este contagio se ha producido tanto en los bonos, con un aumento de las primas de riesgo que deja los índices globales en pérdidas superiores al 5% en el año, como en las acciones, que después de dejarse más de 4% en junio acumulan un retroceso de más del 7% en el primer semestre pero cercano al 15% desde el máximo alcanzado a final de enero.

El resto de bolsas se mantiene en un amplio rango lateral sin que se vislumbre una tendencia definida a corto plazo. Los índices estadounidenses y europeos saldaron el trimestre con ganancias por encima del 2,50%, en tanto que japoneses subieron ligeramente y el castigo a los emergentes continuó con caídas en el trimestre de alrededor del -8,50%. En tanto que no se desate una guerra comercial generalizada -que seguimos considerando improbable- mantenemos la expectativa de continuación del ciclo económico y financiero que, en el contexto de bajos tipos de interés, fuerte aumento de los beneficios empresariales y previsible depreciación del USD, debería de traducirse en un buen comportamiento de los activos de riesgo, en especial de las acciones globales y los bonos de mercados emergentes, en la segunda parte del año.

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 que se produjo en el primer trimestre del año nos mantenemos con la exposición a activos de riesgo en niveles bajos 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.

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 136.896.985 EUR, lo que supone una disminución de 5.945.801 EUR respecto al cierre del año anterior. El número de partícipes es de 776, disminuyendo en 2 partícipes respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo de la cartera ha sido de un -1,89%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -2,03%.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 17,23% en renta variable, lo que implica una disminución del 0,42% con respecto al trimestre anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el trimestre anterior. Alrededor de un 70,09% 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 (27,45%), BLACK ROCK INTERNATIONAL (20,94%) y PIMCO GLOBAL FUNDS (7,31%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 79,53%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de -470.862 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 54,29%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 2,23% y la volatilidad del benchmark ha sido del 0,95%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido de un 0,27%.

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.