

## UBS RETORNO ACTIVO, FI

Nº Registro CNMV: 3007

Informe Trimestral del Tercer 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](http://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](mailto: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](mailto: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	0,05	0,13	0,60	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 IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) 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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE P	19.992.034,03	22.003.687,47	724,00	776,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Q	1.212.980,01	0,00	26,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE P	EUR	124.134	142.843	132.067	190.032
CLASE Q	EUR	7.502	0	0	0

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE P	EUR	6,2092	6,3413	6,0842	6,0129
CLASE Q	EUR	6,1846	0,0000	0,0000	0,0000

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE P	al fondo	0,08		0,08	0,08		0,08	patrimonio	0,08	0,08	Patrimonio
CLASE Q	al fondo	15,83		15,83	15,83		15,83	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad IIC</b>	-2,08	-0,20	-0,16	-1,73	0,90	4,23	1,19	-0,21	3,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,24	05-09-2018	-0,59	06-02-2018	-1,43	24-08-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,20	09-07-2018	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,33	1,46	1,81	3,30	2,07	1,98	3,76	3,99	2,35
<b>Ibex-35</b>	12,82	10,39	13,46	14,44	14,62	13,00	26,40	21,90	18,89
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,79	0,25	1,25	0,52	0,17	0,60	0,71	0,24	1,60
<b>EONIA 200 PUNTOS BASICOS</b>	0,07	0,00	0,06	0,06	0,07	0,06	0,06	0,07	0,08
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,12	2,12	2,11	2,26	2,14	2,14	2,16	2,18	1,74

(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.

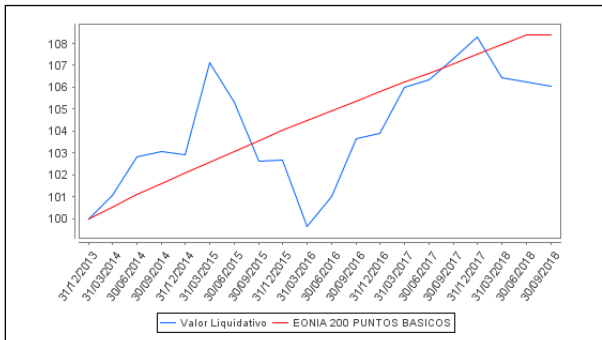
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,26	0,09	0,09	0,10	0,41	0,39	0,42	0,54

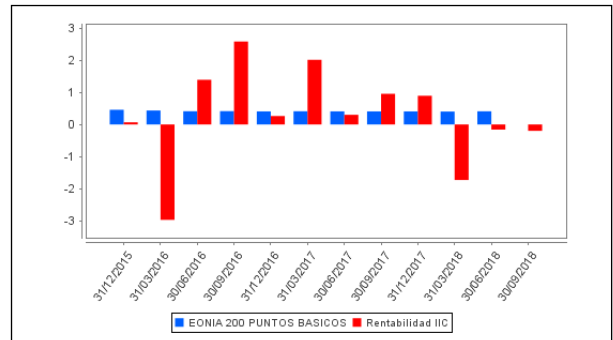
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE Q .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-0,28	-0,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	13-09-2018	-0,29	13-09-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	18-09-2018	0,08	18-09-2018		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,57	1,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	12,82	10,39	13,46	14,44	14,62	13,00	26,40	21,90	18,89
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,25	1,25	0,52	0,17	0,60	0,71	0,24	1,60
<b>EONIA 200 PUNTOS BASICOS</b>	0,07	0,00	0,06	0,06	0,07	0,06	0,06	0,07	0,08
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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)	16,13	15,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

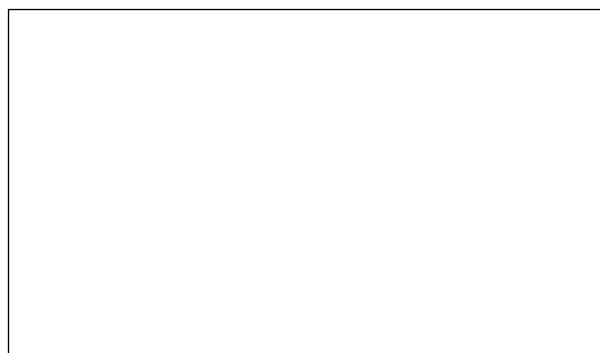
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	67.665	424	0
Renta Fija Internacional	126.039	733	1
Renta Fija Mixta Euro	59.023	358	0
Renta Fija Mixta Internacional	137.981	147	0
Renta Variable Mixta Euro	13.498	119	1
Renta Variable Mixta Internacional	26.253	123	1
Renta Variable Euro	32.330	286	-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	227.336	889	0
Global	80.215	510	0
<b>Total fondos</b>	<b>770.340</b>	<b>3.589</b>	<b>0,18</b>

\*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	122.756	93,25	129.161	94,35
* Cartera interior	3.491	2,65	3.518	2,57
* Cartera exterior	118.945	90,36	125.419	91,62
* Intereses de la cartera de inversión	320	0,24	224	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.138	7,70	8.430	6,16
(+/-) RESTO	-1.257	-0,95	-694	-0,51
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>131.636</b>	<b>100,00 %</b>	<b>136.897</b>	<b>100,00 %</b>

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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	136.897	136.954	142.843	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,72	0,12	-6,01	-3.098,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,19	-0,16	-2,15	986,03
(+) Rendimientos de gestión	-0,03	0,00	-1,67	978,94
+ Intereses	0,15	0,12	0,35	19,20
+ Dividendos	0,05	0,01	0,10	282,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,10	-0,11	-52,65
± 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)	-0,09	-0,29	-0,43	-70,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,20	0,06	-1,57	-450,93
± Otros resultados	0,01	0,00	-0,01	1.251,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,16	-0,48	7,09
- Comisión de gestión	-0,13	-0,14	-0,40	-3,20
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,38
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-8,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	80,39
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-61,43
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>131.636</b>	<b>136.897</b>	<b>131.636</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

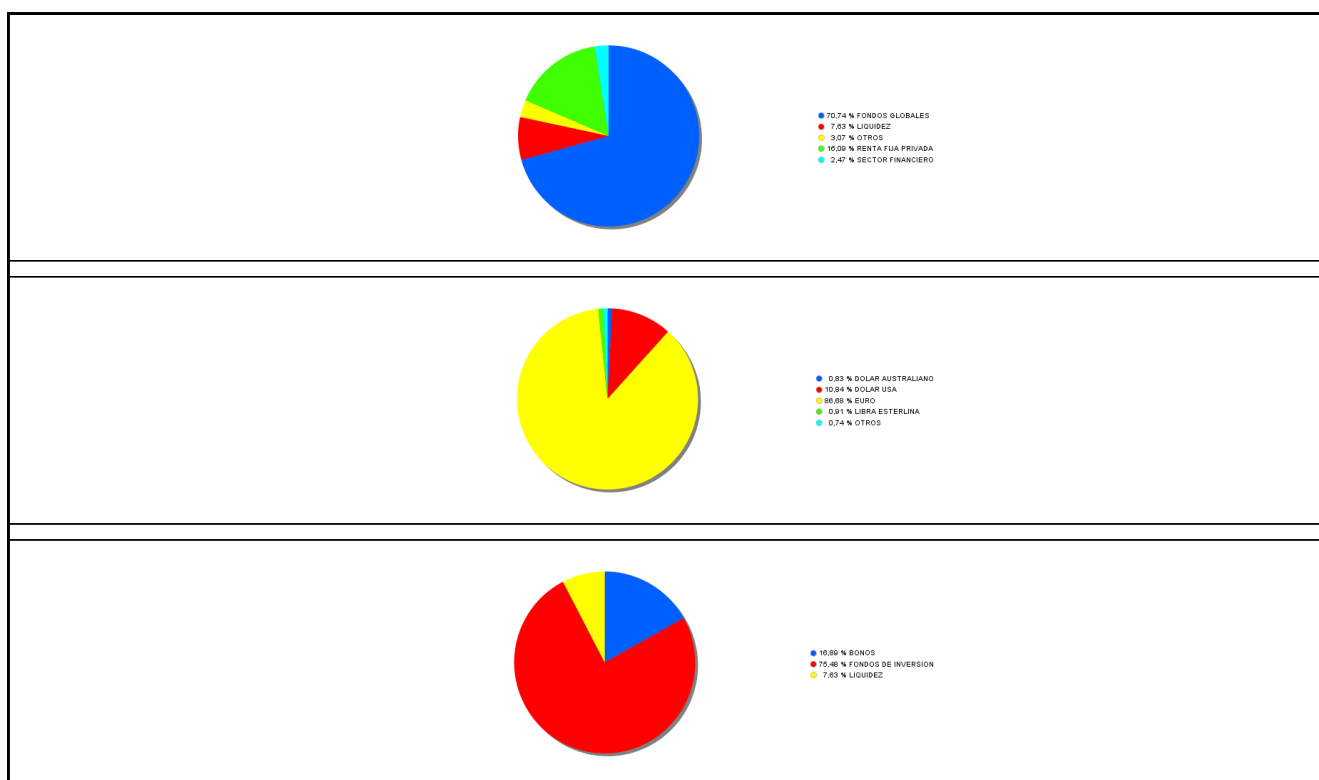
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	732	0,56	741	0,54
TOTAL RENTA FIJA	732	0,56	741	0,54
TOTAL IIC	2.759	2,10	2.783	2,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.491	2,65	3.524	2,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.400	16,26	19.333	14,12
TOTAL RENTA FIJA	21.400	16,26	19.333	14,12
TOTAL IIC	97.544	74,10	106.089	77,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	118.944	90,36	125.422	91,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	122.435	93,01	128.946	94,19

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	1.874	Cobertura
Total subyacente renta variable		1874	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	6.299	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6299	



Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		8173	

#### 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

h.) Con fecha 02/08/2018, la CNMV ha registrado a solicitud de UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de UBS RETORNO ACTIVO, FI, al objeto de denominar CLASE P a las participaciones de la IIC ya registradas e inscribir en el registro de la IIC la nueva clase de participaciones: CLASE Q, dirigida a aquellos partícipes que tengan suscrito con UBS Gestión S.G.I.I.C., S.A. o UBS Europe SE, Sucursal en España, un contrato de gestión de carteras o contrato de asesoramiento con comisión por dicho servicio.

#### 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.

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 1.992,21 euros durante el periodo de referencia, un 0,00 % sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por compras el 18 de septiembre de un nominal de 500000 EUR del bono US345397WK59 (FORD MOTOR 4.375% 06/08/2023) que tiene Rating inferior al Reino de España , a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

El tercer trimestre del año ha estado marcado por una clara tendencia al alza de la aversión al riesgo. En un mercado que comenzó julio con confianza, gracias a las perspectivas empresariales positivas, tras la publicación de resultados a ambos lados del Atlántico (+25% en EEUU y +3% en Europa con respecto al 3T 2017), en agosto las amenazas de nuevos aranceles de EE.UU. a los productos chinos y la presión de los mercados sobre algunos países emergentes propiciaron una actitud más conservadora, llegando a un último tramo del trimestre definido por el aumento de la volatilidad. A todo esto se unió la falta de acuerdo sobre el Brexit y la situación económica en Italia.

Por otra parte, el buen tono general de los datos económicos durante el trimestre han elevado los tipos de interés en el mercado. La rentabilidad a diez años de la deuda estadounidense escaló veinte puntos básicos en el trimestre para volver a situarse por encima del 3%, mientras que la rúbrica homóloga en Alemania lo hacía en quince puntos básicos y cerraba cerca del 0,50%, en este caso aún lejos de sus máximos anuales. Un escenario con un retorno moderado de la inflación y algunas presiones salariales parecen estar detrás de estos repuntes, aunque en el caso de la deuda de Estados Unidos, este movimiento al alza de los tipos puede tener ya poco recorrido adicional para la última parte del año.

Todo apunta a que la dicotomía entre unos indicadores económicos y empresariales sólidos en la mayor parte del mundo y la amenaza de decisiones políticas con efectos negativos continuará en el corto plazo. En plena campaña para las elecciones legislativas, EE.UU. ha continuado amenazando con la imposición de aranceles adicionales a sus importaciones desde China y el mantenimiento de la tensión con sus socios europeos, lo que resta certidumbre a los mercados. Además, la atención se centrará en si varios países emergentes acometen los ajustes a los que están obligados para estabilizar sus economías, monedas, cuentas públicas y balanzas de pagos.

En cuanto a las medidas de normalización de las políticas monetarias del BCE y la Reserva Federal, dos movimientos significativos en el último tramo del trimestre. En primer lugar, la Fed subió tipos, dando a entender además que su posición en política monetaria es ya neutral y no acomodaticia. En BCE por su parte anunció el fin de su programa de compras en diciembre, lo que augura posibles subidas de tipos para la segunda parte del año 2019. Esta política comienza ya a drenar liquidez de los mercados, aunque nada parece apuntar una aceleración repentina en el ritmo de subidas que lo comprometa.

Los índices estadounidenses saldaron el trimestre con ganancias por encima del 5%, lo que contrasta con un discreto trimestre para los valores europeos (-1.90% Euro Stoxx), en un trimestre en el que los protagonistas fueron los valores japoneses, que subieron un 7.50%. La otra cara de la moneda corresponde a los emergentes donde continúa el castigo con caídas en el trimestre superiores al -4.50%. En el panorama nacional, el IBEX sufría una caída -6% durante el trimestre.

A pesar de las turbulencias, los inversores deben seguir guiándose por las perspectivas de inversión globales y a más largo plazo, que siguen siendo favorables tanto desde el punto de vista macro como micro, no vislumbrándose indicios de un final del ciclo económico global en los próximos trimestres.

#### 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 este último trimestre el comportamiento de todos los activos de riesgo ha sido ligeramente negativo, y por lo tanto los sistemas de control del riesgo que sigue la estrategia, en el fondo de inversión de referencia, han mantenido baja la exposición a activos de riesgo y se seguirá reduciendo a medida que se alcancen nuevos 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 131,636,154 EUR, correspondiendo 124,134,346 EUR al patrimonio contenido en la clase P del fondo y 7,501,808 EUR a la clase Q. El número de partícipes es de 724 en la clase P y de 26 en la clase Q. Disminuyendo en 52 partícipes en la clase P y aumentando en 26 partícipes en la clase Q.

La rentabilidad en el periodo de la cartera ha sido de un -0.2% en el caso de la clase P y de un -0.28% en el caso de la clase Q. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -0.15%.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 17.22% en renta variable, lo que implica una disminución del 0.01% con respecto al trimestre anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el trimestre anterior. Alrededor de un 70.59% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de -116,330 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 19.70%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 1.94% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.95%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.26% en la clase P y de 15.93% en la clase Q.

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	732	0,56	741	0,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		732	0,56	741	0,54
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		732	0,56	741	0,54
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		732	0,56	741	0,54
ES0178016004 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	334	0,25	332	0,24
ES0180943005 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	2.425	1,84	2.451	1,79
<b>TOTAL IIC</b>		2.759	2,10	2.783	2,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.491	2,65	3.524	2,57
AU3TB0000135 - Bonos AUSTRALIA 2,375 2027-04-21	AUD	1.095	0,83	1.115	0,81
XS1405777589 - Bonos OMAN GOV 2,375 2026-06-15	USD	411	0,31	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.506	1,14	1.115	0,81
XS0913601950 - Bonos AGEAS (ANTIGUO FORTI) 2,062 2023-04-25	USD	500	0,38	502	0,37
US013817AW16 - Bonos ALCOA 2,562 2024-10-01	USD	608	0,46	425	0,31
XS1134541306 - Bonos AXA 3,941 2024-11-07	EUR	425	0,32	415	0,30
USP16259AH99 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,375 2022-09-30	USD	552	0,42	552	0,40
US06740L8C27 - Bonos BARCLAYS PLC UNITE 2,812 2022-11-21	USD	377	0,29	370	0,27
USG08820CD55 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 1,375 2020-06-15	USD	171	0,13	169	0,12
US05968LAH50 - Bonos BANCOLOMBIA SA 2,562 2022-09-11	USD	618	0,47	615	0,45
US064159KJ44 - Bonos BANK OF NOVA SCOTIA 2,325 2167-04-12	USD	404	0,31	0	0,00
XS1201001572 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 2,500 2025-03-18	EUR	604	0,46	597	0,44
XS1216019585 - Bonos CENTRICA 2,625 2025-04-10	GBP	235	0,18	237	0,17
US161175BJ23 - Bonos CHARTER COMMUNICATIO 1,875 2027-11-15	USD	477	0,36	466	0,34
US12594KAA07 - Bonos CHN INDUSTRIAL NV 2,250 2023-08-15	USD	438	0,33	0	0,00
US126650CC26 - Bonos CVS CORP 2,000 2023-09-05	USD	519	0,39	517	0,38
US20605PAK75 - Bonos CONCHO RESOURCES INC 2,150 2028-05-15	USD	601	0,46	0	0,00
FR0011401751 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2025-01-29	EUR	325	0,25	323	0,24
US298785HD17 - Bonos EIB 1,062 2026-04-13	USD	320	0,24	321	0,23
USG30376AB69 - Bonos EMBRAER OVERSEAS LTD 2,848 2023-09-16	USD	626	0,48	631	0,46
FR0011942283 - Bonos GAZ DE FRANCE 3,875 2024-06-02	EUR	530	0,40	526	0,38
US345397WK59 - Bonos FORD 2,187 2023-08-06	USD	426	0,32	0	0,00
XS1139494493 - Bonos GAS NATURAL INTL 4,125 2022-11-18	EUR	628	0,48	624	0,46
XS0938722666 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 2,062 2023-05-30	USD	344	0,26	342	0,25
XS1111123987 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 2,625 2022-09-16	EUR	423	0,32	421	0,31
XS0410370919 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 7,375 2024-01-29	GBP	577	0,44	584	0,43
US45905URL07 - Bonos INTL BANK RECON & DE 1,062 2025-03-03	USD	406	0,31	407	0,30
US50077LAJ52 - Bonos KRAFT 1,750 2022-07-15	USD	428	0,33	423	0,31
XS0158363852 - Bonos NATIXIS 5,375 2027-11-29	EUR	693	0,53	699	0,51
USU5009LAB63 - Bonos KRAFT 1,500 2026-03-01	USD	157	0,12	155	0,11
USP6811TAA36 - Bonos MINSUR SA 3,125 2024-02-07	USD	538	0,41	541	0,40
US94918BJ27 - Bonos MICROSOFT CORP. 1,562 2025-08-03	USD	590	0,45	589	0,43
XS1717575259 - Bonos NESTLE 2,375 2022-11-17	USD	581	0,44	580	0,42
FR0000471930 - Bonos ORANGE PLC 8,125 2033-01-28	EUR	531	0,40	540	0,39
XS1028597315 - Bonos ORANGE PLC 5,875 2022-02-07	GBP	365	0,28	367	0,27
XS1115490523 - Bonos ORANGE PLC 4,000 2021-10-01	EUR	519	0,39	518	0,38
US71654QBU58 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 1,750 2020-07-23	USD	601	0,46	597	0,44
XS1171914515 - Bonos RABOBANK 2,750 2020-06-29	EUR	634	0,48	642	0,47
NL0009289321 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,884 2020-01-11	EUR	661	0,50	667	0,49
US80282KAS50 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 1,700 2022-12-18	USD	249	0,19	248	0,18
US87938WAT09 - Bonos TELEFONICA ITNL 2,051 2027-03-08	USD	498	0,38	498	0,36
XS1211044075 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,875 2026-12-31	EUR	512	0,39	495	0,36
XS1195202822 - Bonos TOTAL FINA ELF SA 2,625 2025-02-26	EUR	510	0,39	499	0,36
XS1206541366 - Bonos VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	EUR	367	0,28	360	0,26
US984121CJ06 - Bonos XEROX 1,900 2024-05-15	USD	324	0,25	329	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.894	15,11	17.791	13,00
XS1489801107 - Bonos INST. CTO OFICIAL (EI) 0,812 2018-09-14	USD	0	0,00	427	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	427	0,31
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		21.400	16,26	19.333	14,12
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		21.400	16,26	19.333	14,12
LU1404935899 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	707	0,54	660	0,48
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI	EUR	0	0,00	168	0,12
LU0194345913 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	1.030	0,78	2.012	1,47
LU0968466655 - Participaciones BLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	2.340	1,78	1.384	1,01
LU0368229703 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	6.646	5,05	6.678	4,88
LU0468289250 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	5.412	4,11	7.389	5,40
LU0368236153 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2.992	2,27	3.495	2,55
LU1111085798 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	3.013	2,29	2.088	1,53
LU1423762613 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	7.872	5,98	7.888	5,76
IE0032077012 - Participaciones INVECO ASSET MANAGEMENT	EUR	1.576	1,20	1.455	1,06
DE0005933923 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.133	0,86	1.128	0,82
LU1140787190 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	5.728	4,35	5.762	4,21
LU0217572097 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	7.360	5,59	9.440	6,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1132652998 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	4.962	3,77	5.960	4,35
LU0270448839 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	2.355	1,79	3.385	2,47
IE00B578XK25 - Participaciones GLG	EUR	714	0,54	1.231	0,90
IE00BBHXD989 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	956	0,73	977	0,71
LU1241889465 - Participaciones INVESTECS	EUR	1.481	1,12	939	0,69
IE00B0M62X26 - Participaciones SHARES PLC	EUR	3.279	2,49	3.325	2,43
LU0217389567 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	985	0,75	978	0,71
GB00B3FFY310 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	USD	0	0,00	666	0,49
LU0219424131 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	1.053	0,80	1.057	0,77
GB00BYZCNK91 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	466	0,34
LU0141799097 - Participaciones NORDEA	EUR	2.302	1,75	1.261	0,92
FR0011571371 - Participaciones ODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	3.546	2,69	3.565	2,60
IE0032876397 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	1.954	1,43
IE00B6VHBN16 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.292	0,98	1.283	0,94
IE0004931386 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	5.543	4,21	6.782	4,95
IE00B529MQ97 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	594	0,45	0	0,00
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	1.123	0,85	1.645	1,20
LU0248183658 - Participaciones SCHRODER	EUR	302	0,23	0	0,00
LU0747140647 - Participaciones SCHRODER	EUR	812	0,62	0	0,00
LU0569863755 - Participaciones UBAM	EUR	3.287	2,50	1.431	1,05
IE00BYM11K57 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	804	0,61	774	0,57
LU0949706013 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	3.975	3,02	3.977	2,91
LU0415178838 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.003	0,76	1.002	0,73
LU1520734028 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.029	0,78	1.022	0,75
LU0415181469 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.347	1,02	1.328	0,97
LU0446734104 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	2.566	1,87
LU0946084497 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	2.344	1,78	2.372	1,73
LU0929190212 - Participaciones LEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	1.118	0,85	1.072	0,78
IE00BD87Q831 - Participaciones VANGUARD	EUR	4.557	3,46	4.607	3,37
CH0046964547 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	CHF	974	0,74	917	0,67
<b>TOTAL IIC</b>		<b>97.544</b>	<b>74,10</b>	<b>106.089</b>	<b>77,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>118.944</b>	<b>90,36</b>	<b>125.422</b>	<b>91,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>122.435</b>	<b>93,01</b>	<b>128.946</b>	<b>94,19</b>

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.