

## **UBS Retorno Activo, F.I.**

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de UBS Retorno Activo, F.I. por encargo de los administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de UBS Retorno Activo, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="256 510 837 548"><i>Cartera de inversiones financieras</i></p> <p data-bbox="256 571 837 817">De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p data-bbox="256 840 837 1131">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la memoria del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020.</p> <p data-bbox="256 1153 837 1344">Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.</p>	<p data-bbox="837 571 1460 884">El Fondo mantiene un contrato de gestión con UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.</p> <p data-bbox="837 907 1460 1008">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="837 1030 1460 1108"><i>Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos</i></p> <p data-bbox="837 1131 1460 1377">Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.</p> <p data-bbox="837 1400 1460 1467"><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p data-bbox="837 1489 1460 1780">Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p data-bbox="837 1803 1460 1926">Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.</p>

#### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

#### Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

---

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

#### Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

14 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/10636  
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



002602461

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

UBS Retorno Activo, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>		
Deudores	164 716 535,38	200 902 653,79
	1 173 285,09	643 361,11
Cartera de inversiones financieras	157 928 129,51	197 602 163,94
Cartera interior	<b>3 940 446,33</b>	<b>29 960 561,58</b>
Valores representativos de deuda	762 116,41	27 598 222,97
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3 178 329,92	2 362 338,61
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	153 556 614,58	167 262 981,53
Valores representativos de deuda	37 942 676,75	32 317 049,21
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	115 589 191,60	132 315 387,93
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	24 746,23	2 630 544,39
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	431 068,60	378 620,83
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 615 120,78	2 657 128,74
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>164 716 535,38</b>	<b>200 902 653,79</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602462

UBS Retorno Activo, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	163 998 076,14	199 046 767,78
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	163 998 076,14	199 046 767,78
Capital	-	-
Partícipes	32 460 543,22	58 205 340,18
Prima de emisión	-	-
Reservas	738 813,23	738 813,23
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	129 782 126,57	129 782 126,57
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 016 593,12	10 320 487,80
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	718 459,24	1 855 886,01
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	584 157,91	825 019,23
Pasivos financieros	-	-
Derivados	134 301,33	1 030 866,78
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>164 716 535,38</b>	<b>200 902 653,79</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Cuentas de compromiso	33 932 316,75	117 302 444,81
Compromisos por operaciones largas de derivados	7 617 026,95	53 152 613,50
Compromisos por operaciones cortas de derivados	26 315 289,80	64 149 831,31
Otras cuentas de orden	56 771 233,89	64 019 082,20
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	56 771 233,89	64 019 082,20
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>90 703 550,64</b>	<b>181 321 527,01</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002602463

CLASE 8.<sup>a</sup>  
OPERACIONES FINANCIERAS

## UBS Retorno Activo, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 498 223,01)	(1 363 417,34)
Comisión de gestión	(1 296 151,43)	(1 202 387,51)
Comisión de depositario	(180 051,84)	(145 848,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(22 019,74)	(15 181,81)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 498 223,01)</b>	<b>(1 363 417,34)</b>
Ingresos financieros	1 995 269,84	1 816 203,87
Gastos financieros	(6 591,48)	(8 871,06)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	742 532,48	9 352 062,84
Por operaciones de la cartera interior	52 990,01	463 188,02
Por operaciones de la cartera exterior	799 097,57	9 553 815,34
Por operaciones con derivados	(109 555,10)	(664 940,52)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(361 207,42)	21 800,68
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	145 049,77	533 771,02
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(515 931,25)	18 920,43
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(5 801 463,24)	561 068,31
Resultados por operaciones con derivados	6 462 444,26	(46 217,72)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>2 515 053,19</b>	<b>11 714 967,35</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 016 830,18</b>	<b>10 351 550,01</b>
Impuesto sobre beneficios	(237,06)	(31 062,21)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1 016 593,12</b>	<b>10 320 487,80</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

UBS Retorno Activo, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 016 593,12
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 016 593,12</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>58 205 340,18</b>	<b>738 813,23</b>	<b>129 782 126,57</b>	<b>10 320 487,80</b>	-	-	<b>199 046 767,78</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>58 205 340,18</b>	<b>738 813,23</b>	<b>129 782 126,57</b>	<b>10 320 487,80</b>	-	-	<b>199 046 767,78</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 016 593,12	-	-	1 016 593,12
Aplicación del resultado del ejercicio	10 320 487,80	-	-	(10 320 487,80)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	51 691 871,22	-	-	-	-	-	51 691 871,22
Reembolsos	(87 757 155,98)	-	-	-	-	-	(87 757 155,98)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>32 460 543,22</b>	<b>738 813,23</b>	<b>129 782 126,57</b>	<b>1 016 593,12</b>	-	-	<b>163 998 076,14</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602464

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

UBS Retorno Activo, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	10 320 487,80
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>10 320 487,80</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(4 639 392,13)</b>	<b>738 813,23</b>	<b>129 782 126,57</b>	<b>(5 304 166,24)</b>	-	-	<b>120 577 381,43</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(4 639 392,13)</b>	<b>738 813,23</b>	<b>129 782 126,57</b>	<b>(5 304 166,24)</b>	-	-	<b>120 577 381,43</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	10 320 487,80	-	-	10 320 487,80
Aplicación del resultado del ejercicio	(5 304 166,24)	-	-	5 304 166,24	-	-	-
Operaciones con partícipes	112 669 409,16	-	-	-	-	-	112 669 409,16
Suscripciones	(44 520 510,61)	-	-	-	-	-	(44 520 510,61)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>58 205 340,18</b>	<b>738 813,23</b>	<b>129 782 126,57</b>	<b>10 320 487,80</b>	-	-	<b>199 046 767,78</b>



CLASE 8.ª



002602465



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602466

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

## 1. Actividad y gestión del riesgo

### a) Actividad

UBS Retorno Activo, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 2 de agosto de 2004 bajo la denominación social de UBS Capital Plus, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 4 de septiembre de 2009. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 12 de agosto de 2004 con el número 3.007, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo tiene las siguientes clases de series de participaciones disponibles en las que divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase P: clase de participaciones sin una inversión mínima inicial que ya existía con anterioridad y que ha sido renombrada a esta fecha.
- Clase Q: clase de participaciones sin una inversión mínima inicial dirigida a partícipes con contrato de gestión de carteras o contrato de asesoramiento con comisión por dicho servicio, suscritos con la Gestora o UBS Europe SE, Sucursal en España.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Europe SE, Sucursal en España, que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria, inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239, debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602467

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente.



002602468

CLASE 8.<sup>a</sup>

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión y de depósito ha sido la siguiente:

	Clase P	Clase Q
Comisión de Gestión		
Sobre patrimonio	0,75%	0,375%
Sobre rendimientos íntegros	9,00%	4,50%
Comisión de Depositaria	0,10%	0,10%

Durante los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602469

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602470

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



002602471

## CLASE 8.<sup>a</sup>

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

### 3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
OPERACIONES FINANCIERAS



002602472

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602473

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.



002602474

CLASE 8.<sup>a</sup>

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.



002602475

CLASE 8.<sup>a</sup>

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.



CLASE 8.ª



002602476

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	1 122 821,07	569 496,04
Administraciones Públicas deudoras	47 856,91	73 865,07
Operaciones pendientes de liquidar	2 607,11	-
	<u>1 173 285,09</u>	<u>643 361,11</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.



002602477

CLASE 8.<sup>a</sup>

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	32 033,70	46 303,87
Retenciones de ejercicios anteriores	15 823,21	27 561,20
	<u>47 856,91</u>	<u>73 865,07</u>

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	35 399,95	107 058,06
Otros	548 757,96	717 961,17
	<u>584 157,91</u>	<u>825 019,23</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	35 162,89	75 995,85
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	237,06	31 062,21
	<u>35 399,95</u>	<u>107 058,06</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602478

## UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cartera interior</b>	<b>3 940 446,33</b>	<b>29 960 561,58</b>
Valores representativos de deuda	762 116,41	27 598 222,97
Instituciones de Inversión Colectiva	3 178 329,92	2 362 338,61
<b>Cartera exterior</b>	<b>153 556 614,58</b>	<b>167 262 981,53</b>
Valores representativos de deuda	37 942 676,75	32 317 049,21
Instituciones de Inversión Colectiva	115 589 191,60	132 315 387,93
Derivados	24 746,23	2 630 544,39
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>431 068,60</b>	<b>378 620,83</b>
	<b>157 928 129,51</b>	<b>197 602 163,94</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España.

### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	4 671 264,68	2 020 857,21
Cuentas en divisa	943 856,10	636 271,53
	<b>5 615 120,78</b>	<b>2 657 128,74</b>



002602479

**CLASE 8.<sup>a</sup>****UBS Retorno Activo, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

El saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 1 de mayo de 2019 a un tipo de interés del Eonia menos el 0,50%, y a partir de esa fecha y durante el ejercicio 2020 al Eonia con un suelo de menos 0,60%. En noviembre de 2019 se sustituye el índice Eonia por el Euro Short Term Rate aplicándose el mismo tipo.

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	
	Clase P	Clase Q
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>154 475 805,66</u>	<u>9 522 270,48</u>
Número de participaciones emitidas	<u>23 219 159,41</u>	<u>1 426 602,77</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,65</u>	<u>6,67</u>
Número de partícipes	<u>830</u>	<u>55</u>
	2019	
	Clase P	Clase Q
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>186 067 540,53</u>	<u>12 979 227,25</u>
Número de participaciones emitidas	<u>28 390 354,25</u>	<u>1 980 975,14</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,55</u>	<u>6,55</u>
Número de partícipes	<u>913</u>	<u>66</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



002602480

CLASE 8.<sup>a</sup>

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen participaciones significativas.

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	<u>56 771 233,89</u>	<u>64 019 082,20</u>
	<u>56 771 233,89</u>	<u>64 019 082,20</u>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



002602481

CLASE 8.<sup>a</sup>

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

## 12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019. Asimismo en el Anexo III se detalla la Adquisición Temporal de Activos con el Depositario a 31 de diciembre de 2019.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.



002602482

CLASE 8.<sup>a</sup>

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

### 13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

UBS Retorno Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602483

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COMUNIDAD DE MADRID 1,826 2025-04-30	EUR	679 430,49	11 213,31	762 116,41	82 685,92	ES0000101651
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>679 430,49</b>	<b>11 213,31</b>	<b>762 116,41</b>	<b>82 685,92</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS BONOS GESTION ACTIVA FI CLASE Q	EUR	202 160,00	-	205 972,27	3 812,27	ES0180914014
UBS CORTO PLAZO FI CLASE Q	EUR	2 482 000,00	-	2 594 623,55	112 623,55	ES0180913016
PRINCIPIUM FI CLASE Q	EUR	325 628,37	-	377 734,10	52 105,73	ES0178016004
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>3 009 788,37</b>	<b>-</b>	<b>3 178 329,92</b>	<b>168 541,55</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>3 689 218,86</b>	<b>11 213,31</b>	<b>3 940 446,33</b>	<b>251 227,47</b>	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602484

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	SIN
<b>Deuda pública</b>						
KINGDOM OF MOROCCO 2,125 2022-12-11	USD	637 411,73	1 166,71	603 254,83	(34 156,90)	XS0850020586
OMAN GOV 2,375 2026-06-15	USD	405 991,64	1 003,87	409 908,51	3 916,87	XS1405777589
AUSTRALIA 2,375 2027-04-21	AUD	1 218 601,70	4 706,80	1 196 443,65	(22 158,05)	AU3TB0000135
REPUBLICA DE SUDAFRI 2,150 2028-10-12	USD	425 762,99	4 326,52	427 237,05	1 474,06	US836205AU87
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>2 687 768,06</b>	<b>11 203,90</b>	<b>2 636 844,04</b>	<b>(50 924,02)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ROLLS-ROYCE PLC 1,625 2028-02-09	EUR	341 238,76	8 492,84	371 303,71	30 064,95	XS1819574929
TOTAL FINA ELF SA 2,625 2025-02-26	EUR	482 401,21	13 897,29	531 294,51	48 893,30	XS1195202822
VOLKSWAGEN 2,375 2022-09-06	EUR	302 177,75	1 923,04	312 585,86	10 408,11	XS0823975585
VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	EUR	324 548,37	15 403,15	419 633,07	95 084,70	XS1206541366
VOLKSWAGEN 3,375 2024-06-27	EUR	635 717,46	5 904,54	634 291,60	(1 425,86)	XS1799938995
VOLKSWAGEN 3,875 2029-06-17	EUR	698 758,00	14 640,59	758 110,79	59 352,79	XS2187689380
BARCLAYS PLC/UNITED 3,812 2022-11-21	USD	372 654,74	1 973,16	365 489,91	(7 164,83)	US06740L8C27
PHILIPS MORRIS 1,375 2026-02-25	USD	584 472,20	7 409,00	624 192,59	39 720,39	US718172BT54
ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2025-01-29	EUR	298 172,07	15 189,46	344 716,93	46 544,86	FR0011401751
ALCOA 2,562 2024-07-01	USD	619 233,52	7 056,32	631 425,80	12 192,28	US013817AW16
EIB 1,062 2026-04-13	USD	366 051,27	1 723,63	355 284,94	(10 766,33)	US298785HD17
ORANGE PLC 8,125 2033-01-28	EUR	522 366,75	8 272,26	586 329,58	63 962,83	FR0000471930
ORANGE PLC 5,875 2022-02-07	GBP	401 689,94	15 767,48	355 371,19	(46 318,75)	XS1028597315
ORANGE PLC 4,000 2021-10-01	EUR	792 937,47	4 538,66	807 739,45	14 801,98	XS1115490523
COMCAST CORPORATION 1,250 2039-08-20	EUR	195 153,00	2 279,44	217 265,03	22 112,03	XS2114852721
GOLDMAN SACHS 2,200 2022-11-26	USD	894 602,37	1 506,73	843 441,61	(51 160,76)	XS1308289146
BSCH INTERNACIONAL 1,700 2022-12-18	USD	240 856,37	4 265,74	257 636,14	16 779,77	US80282KAS50
HSBC HOLDINGS PLC 2,625 2022-09-16	EUR	400 220,78	6 093,78	418 573,40	18 352,62	XS1111123987
ALLIANZ AG 4,750 2023-10-24	EUR	782 434,22	1 058,13	789 017,49	6 583,27	DE000A1YCO29
IBERDROLA INTERNACIO 7,375 2024-01-29	GBP	560 775,71	11 117,55	559 619,06	(1 156,65)	XS0410370919
BBVA INTERNACIONAL 3,375 2022-09-30	USD	523 459,24	6 218,81	534 646,86	11 187,62	USP16259AH99
GE CAPITAL 1,875 2027-02-28	EUR	985 374,46	13 114,14	1 078 734,49	93 360,03	XS1238902057
TELEFONICA ITNL 2,051 2027-03-08	USD	415 874,16	5 626,11	473 736,56	57 862,40	US87938WAT09
KRAFT 1,500 2026-03-01	USD	177 267,85	421,34	171 115,99	(6 151,86)	USU5009LAB63
INTL BANK RECON & DE 1,062 2025-03-03	USD	461 193,79	3 148,58	438 442,48	(22 751,31)	US45905URL07
GENERAL MOTORS 0,042 2021-05-10	EUR	195 978,21	2 614,29	197 567,03	1 588,82	XS1609252645
BANK OF COMMUNICATIO 1,812 2021-10-03	EUR	505 369,85	3 105,30	509 825,26	4 455,41	XS1115459528
FORD 1,514 2023-02-17	EUR	155 843,00	13 174,26	189 500,90	33 657,90	XS2013574202
ING GROEP 0,003 2021-03-30	EUR	170 699,21	39,20	160 282,37	(10 416,84)	NL0000113587

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602485

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalla) / Plusvalla	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
AXA 0,283 2021-02-06	USD	559 547,81	1 161,31	425 511,84	(134 035,97)	XS0185672291
NESTLE 2,375 2022-11-17	USD	592 442,32	2 094,15	594 918,74	2 476,42	XS1717575259
CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	570 895,00	4 315,63	574 047,98	3 152,98	XS2117485677
DANONE 0,395 2029-03-10	EUR	201 252,00	365,00	206 476,70	5 224,70	FR0013517026
AT & T CORP 0,081 2023-09-05	EUR	299 661,85	1 271,93	302 989,42	3 327,57	XS1907118464
AT & T CORP 2,875 2025-03-02	EUR	398 369,00	13 656,36	403 710,01	5 341,01	XS2114413565
ANGLO AMERICAN CAPIT 2,000 2027-09-11	USD	468 219,17	4 417,94	470 779,44	2 560,27	USG0446NAN42
FORD 2,187 2023-08-06	USD	426 162,77	7 422,91	425 587,70	(575,07)	US345397WK59
IMPERIAL BRANDS FIN 1,125 2023-05-14	EUR	397 378,25	2 083,23	410 234,80	12 856,55	XS1951313680
T-MOBILE USA INC 1,025 2027-12-15	USD	285 666,85	2 853,96	272 729,18	(12 937,67)	USU88868AH42
CHARTER COMMUNICATIO 1,875 2027-11-15	USD	468 854,92	8 686,78	550 000,19	81 145,27	US161175BJ23
SCOR SE 2,625 2029-03-13	USD	490 024,53	8 579,69	520 226,80	30 202,27	FR0013322823
ASIAN DEVELOPMENT BA 0,875 2026-08-14	USD	800 391,72	9 363,63	870 122,06	69 730,34	US045167DR18
CREDIT SUISSE GROUP 1,900 2023-06-09	USD	434 860,62	924,70	440 687,39	5 826,77	US225433AT80
CREDIT SUISSE GROUP 0,128 2022-08-22	USD	510 283,33	(5 781,66)	493 569,16	(16 714,17)	XS1396647106
GOLDMAN SACHS 0,182 2022-04-08	USD	528 458,69	4 030,47	487 061,14	(41 397,55)	XS1308291472
EMBRAER OVERSEAS LTD 2,848 2023-09-16	USD	589 056,42	7 326,44	614 126,03	25 069,61	USG30376AB69
GAS NATURAL INTL 4,125 2022-11-18	EUR	590 743,47	3 466,55	633 537,01	42 793,54	XS1139494493
MINSUR SA 3,125 2024-02-07	USD	509 042,00	9 667,74	545 784,13	36 742,13	USP6811TAA36
CONCHO RESOURCES INC 2,150 2028-05-15	USD	600 253,73	9 238,70	680 019,75	79 766,02	US20605PAK75
CHN INDUSTRIAL NV 2,250 2023-08-15	USD	432 171,41	6 514,25	447 865,25	15 693,84	US12594KAA07
EQUINOR ASA 1,812 2028-06-10	USD	432 998,11	4 774,00	477 232,01	44 233,90	US29446MAB81
ABBVIE INC 1,600 2026-02-14	USD	580 397,90	3 099,94	635 918,11	55 520,21	US00287YAY59
VOLCAN CIA MINERA 2,687 2022-02-02	USD	562 837,40	8 002,54	501 990,85	(60 846,55)	USP98047AA42
EMPRESA NACIONAL DEL 1,875 2026-08-05	USD	640 489,84	8 451,35	629 885,12	(10 604,72)	USP37110AK24
FRESNILLO PLC 2,750 2023-11-13	USD	580 878,19	2 152,68	552 898,07	(27 980,12)	USG371E2AA61
VEOLIA 2,500 2029-01-20	EUR	393 596,99	2 107,22	405 264,79	11 667,80	FR00140007L3
CVS CORP 2,000 2023-09-05	USD	483 864,82	1 281,58	537 789,58	53 924,76	US126650CC26
CVS CORP 0,875 2030-05-21	USD	154 561,77	1 054,11	153 017,02	(1 544,75)	US126650DN71
MICROSOFT CORP. 1,562 2025-08-03	USD	593 970,66	3 060,35	640 488,52	46 517,86	US594918BJ27
CENTRICA 2,625 2025-04-10	GBP	281 020,72	2 612,65	242 128,83	(38 891,89)	XS1216019585
XEROX 1,900 2024-05-15	USD	338 524,60	1 596,03	342 125,50	3 600,90	US984121CJ06
GAZ DE FRANCE 3,875 2024-06-02	EUR	515 912,75	9 017,24	556 729,27	40 816,52	FR0011942283
GAZPROM 1,500 2027-06-29	USD	311 553,63	48,04	294 199,12	(17 354,51)	XS2196334671
PVH CORP 2,312 2025-06-10	USD	381 916,26	7 495,17	392 142,16	10 225,90	US693656AC47

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



002602486

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
SEAGATE TECHNOLOGIES 2,375 2023-06-01	USD	431 398,62	1 692,10	442 409,21	11 010,59	US81180WAH43
BANCOLOMBIA SA 2,562 2022-09-11	USD	579 962,29	7 285,73	608 285,49	28 323,20	US05968LAH50
GLENCORE FINANCE EUR 2,062 2023-05-30	USD	336 844,54	1 209,97	353 715,40	16 870,86	XS0938722666
DUKE ENERGY CAROLINA 0,875 2030-03-15	USD	263 929,78	189,59	250 659,57	(13 270,21)	USZ6444HAJ05
BANK OF NOVA SCOTIA 2,325 2022-10-12	USD	426 064,17	4 492,48	411 422,78	(14 641,39)	US064159KJ44
PETROLEOS MEXICANOS 3,250 2027-03-13	USD	577 820,30	8 205,68	520 551,68	(57 268,62)	US71654QCG55
PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2026-04-16	EUR	402 540,98	10 351,10	402 813,83	272,85	XS1057659838
ABERTIS 3,000 2030-12-27	EUR	496 272,32	11 676,36	582 985,49	86 713,17	XS1967636199
NEXA RESOURCES SA 2,687 2027-02-04	USD	592 739,47	3 419,99	549 635,23	(43 104,24)	USP98118AA38
BANK OF MONTREAL 2,400 2024-08-25	USD	519 635,01	7 740,96	514 385,76	(5 249,25)	US06368B5P91
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>34 440 988,71</b>	<b>408 651,39</b>	<b>35 305 832,71</b>	<b>864 844,00</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ETF LYXOR JPX-NIKKEI 400 DR EUROS	EUR	2 599 176,85	-	2 894 072,00	294 895,15	LU1646359452
ETF ISHARES EUR INFL-LKD GOVT	EUR	1 225 574,78	-	1 308 248,00	82 673,22	IE00B0M62X26
ETF INVESCO EQQQ NASDAQ 100 ETF (POWER)	EUR	2 786 018,72	-	3 101 835,00	315 816,28	IE0032077012
FIDELITY US DOLLAR BOND EUR H	EUR	12 378 800,00	-	13 326 600,00	947 800,00	LU1756522998
FIDELITY FUNDS-EU HI YD-Y AC EUR	EUR	2 066 400,00	-	2 261 640,00	195 240,00	LU0346390270
MORGAN STANLEY US ADVENTAGE ZH	EUR	943 320,00	-	1 164 480,00	221 160,00	LU0360484769
UBS (LUX) BS CONVERT GLOBAL_F ACC	EUR	5 528 576,24	-	7 757 440,00	2 228 863,76	LU0949706013
ETF LYXOR EURMTS HR GOVB 3-5Y	EUR	124 423,75	-	124 091,00	(332,75)	LU1829219713
AXA IM FIS US CORP DB AH	EUR	3 173 380,50	-	3 231 636,00	58 255,50	LU0211300792
ETF LYXOR EURMTS MW GOVBOND DR	EUR	4 111 284,89	-	4 160 160,00	48 875,11	LU1287023342
SCHRODER INT EURO COR-Z	EUR	209 505,60	-	217 918,40	8 412,80	LU0968427160
SCHRODER ASIAN OPPORTUNITIES EUR A	EUR	2 999 230,20	-	3 408 537,50	409 307,30	LU0248183658
UBS LUX EQUITY SICAV ALL CHINA USD	USD	2 744 215,64	-	2 875 869,35	131 653,71	LU2113587930
FOCUSED SICAV HG LONG TERM BOND USD FH	EUR	8 871 247,91	-	9 447 059,88	575 811,97	LU1140787190
MULT MGR ACCESS II-BI EUR HD	EUR	1 983 681,96	-	2 088 990,00	105 308,04	LU0985400166
NORDEA EUROPEAN H YIELD BOND	EUR	1 327 181,76	-	1 478 178,73	150 996,97	LU0141799097
ETF ISHARES MDAX (DE)ETF	EUR	2 642 609,29	-	3 010 780,00	368 170,71	DE0005933923
ETF DB X-TRACKERS EURO STOXX 50	EUR	5 375 643,03	-	5 836 320,00	460 676,97	LU0380865021
THREADNEEDLE-PAN E SC-9E EUR	EUR	2 487 800,00	-	2 934 288,00	446 488,00	LU1849566168
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE ZLH	EUR	1 536 850,00	-	1 853 250,00	316 400,00	LU1310447989
ODDO AVENIR EURO-P-EUR	EUR	1 552 340,70	-	1 695 092,40	142 751,70	FR0011571371

UBS Retorno Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602487

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
BLACKROCK GBL US DOLLAR HIGH YIELD	EUR	2 816 950,26	-	3 072 240,00	255 289,74	LU1111085798
BLACKROCK GBL EUR BOND FUND E12	EUR	5 364 387,54	-	5 685 040,00	320 652,46	LU03682229703
MFS MER- EUROPEAN RES-I1	EUR	1 444 232,00	-	1 548 680,00	104 448,00	LU0219424131
ETF SHARES USD TREASURY BOND 7-10Y USD	USD	3 183 407,12	-	2 783 046,82	(400 360,30)	IE00B1FZ5798
UBAM GLOB HIGH YLD SOL_IHCE	EUR	1 506,13	-	1 618,90	112,77	LU0569863755
VANGUARD US TREASURY INFLATION PROTECTED	EUR	6 427 057,56	-	6 810 948,45	383 890,89	IE00BD87Q831
INVESTEC GL EMERGING MARKETS CORP.DEBT	EUR	1 511 907,68	-	1 692 420,00	180 512,32	LU1241889465
PIMCO GLOBAL INVEST. GRADE CREDIT FUND	EUR	3 060 266,67	-	3 163 120,00	102 853,33	IE0032876397
PIMCO EURO BOND	EUR	5 231 737,76	-	5 777 795,35	546 057,59	IE0004931386
AXA WF-US HI YLD BD-I EUR	EUR	666 008,00	-	680 036,00	14 028,00	LU0276014130
HERMES GL EMER MKT-JEURA	EUR	1 321 531,40	-	1 520 038,80	198 507,40	IE00BZ4C8G84
ETF SHARES USD TREASURY BOND 3-7	USD	4 335 510,82	-	3 903 222,00	(432 288,82)	IE00B3VWVN393
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>102 031 764,76</b>	<b>-</b>	<b>110 814 692,58</b>	<b>8 782 927,82</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	4 306 840,56	-	4 774 499,02	467 658,46	US78462F1030
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>				<b>4 774 499,02</b>	<b>467 658,46</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>143 467 362,09</b>	<b>419 855,29</b>	<b>153 531 868,35</b>	<b>10 064 506,26</b>	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
SP 500 INDICE 50	USD	3 160 070,04	3 222 200,40	22/03/2021
NASDAQ 100 20	USD	1 025 856,91	1 054 805,17	22/03/2021
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	2 099 900,00	2 130 000,00	19/03/2021
DAX 25	EUR	1 331 200,00	1 374 600,00	19/03/2021
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>7 617 026,95</b>	<b>7 781 605,57</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
EURO- DOLAR 125000	USD	26 315 289,80	26 314 464,63	17/03/2021
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>26 315 289,80</b>	<b>26 314 464,63</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>33 932 316,75</b>	<b>34 096 070,20</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602488

UBS Retorno Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COMUNIDAD DE MADRID 1,826 2025-04-30	EUR	675 574,08	11 149,44	759 076,74	83 502,66	ES0000101651
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>675 574,08</b>	<b>11 149,44</b>	<b>759 076,74</b>	<b>83 502,66</b>	
Renta fija privada cotizada						
ABERTIS 3,000 2030-12-27	EUR	403 745,00	8 960,49	444 147,84	40 402,84	XS1967636199
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>403 745,00</b>	<b>8 960,49</b>	<b>444 147,84</b>	<b>40 402,84</b>	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
UBS EUROPE 0,590 2020-01-02	EUR	26 395 000,00	(426,78)	26 394 998,39	(1,61)	ES00000128E2
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>26 395 000,00</b>	<b>(426,78)</b>	<b>26 394 998,39</b>	<b>(1,61)</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS ESPAÑA GA FI CLASE Q	EUR	1 962 376,67	-	2 005 681,62	43 304,95	ES0180943005
PRINCIPIUM FI CLASE Q	EUR	325 628,37	-	356 656,99	31 028,62	ES0178016004
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 288 005,04</b>	<b>-</b>	<b>2 362 338,61</b>	<b>74 333,57</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>29 762 324,12</b>	<b>19 683,15</b>	<b>29 960 561,58</b>	<b>198 237,46</b>	

CLASE 8.<sup>a</sup>



002602489

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
KINGDOM OF MOROCCO 2,125 2022-12-11	USD	641 266,45	1 279,39	660 289,29	19 022,84	XS0850020586
OMAN GOV 2,375 2026-06-15	USD	402 678,52	1 084,53	453 236,85	50 558,33	XS140577589
AUSTRALIA 2,375 2027-04-21	AUD	1 237 356,43	4 758,93	1 171 460,90	(65 895,53)	AU3TB0000135
REPUBLICA DE SUDAFRI 2,150 2028-10-12	USD	423 503,72	4 695,69	437 244,97	13 741,25	US836205AU87
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>2 704 805,12</b>	<b>11 818,54</b>	<b>2 722 232,01</b>	<b>17 426,89</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ALCOA 2,562 2024-07-01	USD	620 286,40	7 700,02	680 995,91	60 709,51	US013817AW16
GOLDMAN SACHS 2,000 2022-11-26	USD	878 559,19	2 095,67	886 599,99	8 040,80	XS1308289146
ORANGE PLC 4,000 2026-10-01	EUR	803 559,51	6 551,38	834 565,24	31 005,73	XS1115490523
ORANGE PLC 5,875 2022-02-07	GBP	403 850,41	16 726,46	386 229,17	(17 621,24)	XS1028597315
ORANGE PLC 8,125 2033-01-28	EUR	537 524,52	8 488,77	568 543,15	31 018,63	FR0000471930
EIB 1,062 2026-04-13	USD	365 012,32	1 871,94	362 074,97	(2 937,35)	US298785HD17
RABOBANK 2,750 2020-06-29	EUR	600 657,52	254,06	614 986,43	14 328,91	XS1171914515
ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2025-01-29	EUR	297 879,73	15 128,51	347 159,50	49 279,77	FR0011401751
HSBC HOLDINGS PLC 2,625 2022-09-16	EUR	400 266,78	6 094,58	437 218,50	36 951,72	XS1111123987
BARCLAYS PLC/UNITED 3,812 2022-11-21	USD	379 629,08	2 192,60	402 502,75	22 873,67	US0674018C27
VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	EUR	319 130,32	15 145,24	420 580,90	101 450,58	XS1206541366
TOTAL FINA ELF SA 2,625 2025-02-26	EUR	479 240,71	13 760,79	538 280,51	59 039,80	XS1195202822
BSCH INTERNACIONAL 1,700 2022-12-18	USD	239 725,41	4 627,26	273 959,50	34 234,09	US80282KAS50
BANK OF COMMUNICATIO 1,812 2021-10-03	EUR	510 591,85	3 137,90	519 317,66	8 725,81	XS1115459528
CVS CORP 2,000 2023-09-05	USD	485 578,60	1 401,14	567 231,10	81 652,50	US126650CC26
NESTLE 2,375 2022-11-17	USD	588 732,41	2 266,86	633 347,11	44 614,70	XS1717575259
BNP PARIBAS 0,000 2080-10-07	EUR	699 696,25	5 604,18	755 266,41	55 570,16	FR0000572646
AXA 3,941 2024-11-07	EUR	404 794,39	2 202,93	454 169,98	49 375,59	XS1134541306
FORD 2,187 2023-08-06	USD	425 576,39	8 076,13	463 288,14	37 711,75	US345397WK59
INTL BANK RECON & DE 1,062 2025-03-03	USD	460 239,61	3 420,35	453 507,00	(6 732,61)	US45905URL07
KRAFT 1,500 2026-03-01	USD	177 073,79	458,55	178 209,07	1 135,28	USU5009LAB63
KRAFT 1,750 2022-07-15	USD	410 406,96	8 100,51	458 353,11	47 946,15	US50077LAJ52
TELEFONICA ITNL 2,051 2027-03-08	USD	414 545,54	6 111,57	482 280,86	67 735,32	US87938WAT09
BBVA INTERNACIONAL 3,375 2022-09-30	USD	532 165,45	6 883,51	586 675,31	54 509,86	USP16259AH99



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602490

UBS Retorno Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
IBERDROLA INTERNACIO 7,375 2024-01-29	GBP	582 367,92	12 176,88	605 106,72	22 738,80	XS0410370919
BSCB INTERNACIONAL 2,500 2025-03-18	EUR	582 651,98	13 948,53	650 155,73	67 503,75	XS1201001572
ROYAL BANK OF SCOTLA 0,894 2020-01-11	EUR	635 506,40	1 005,52	635 609,97	103,57	NL0009289321
BANCOLOMBIA SA 2,562 2022-09-11	USD	585 462,24	8 009,16	660 127,65	74 665,41	US05968LAH50
VOLCAN CIA MINERA 2,687 2022-02-02	USD	568 838,64	10 080,17	559 230,38	(9 608,26)	USP98047AA42
ABBVIE INC 1,600 2026-02-14	USD	574 663,40	3 343,59	645 932,64	71 269,24	US00287YAY59
EQUINOR ASA 1,812 2028-06-10	USD	432 295,72	5 192,24	491 488,88	59 193,16	US29446MAB81
CHN INDUSTRIAL NV 2,250 2023-08-15	USD	433 342,24	7 115,83	476 581,67	43 239,43	US12594KAA07
CONCHO RESOURCES INC 2,150 2028-05-15	USD	600 374,30	10 067,19	680 658,85	80 284,55	US20605PAK75
MINSUR SA 3,125 2024-02-07	USD	515 771,29	10 660,53	592 443,01	76 671,72	USP6811TAA36
EMBRAER OVERSEAS LTD 2,848 2023-09-16	USD	596 859,70	8 078,19	689 195,80	92 336,10	USG30376AB69
FRESNILLO PLC 2,750 2023-11-13	USD	591 936,60	2 393,00	583 551,89	(8 384,71)	USG371E2AA61
CREDIT SUISSE GROUP 0,549 2022-08-22	USD	527 726,38	1 538,28	533 138,61	5 412,23	XS1396647106
CREDIT SUISSE GROUP 1,900 2023-06-09	USD	434 398,56	1 006,38	466 998,02	32 599,46	US225433AT80
ASIAN DEVELOPMENT BA 0,875 2026-08-14	USD	789 570,37	10 064,76	879 928,75	90 358,38	US045167DR18
GOLDMAN SACHS 0,631 2022-04-08	USD	528 096,80	3 578,09	530 469,61	2 372,81	XS1308291472
CHARTER COMMUNICATIO 1,875 2027-11-15	USD	464 057,81	9 370,16	553 899,26	89 841,45	US161175BJ23
PHILIPS MORRIS 1,375 2026-02-25	USD	578 742,35	7 992,46	632 461,03	53 718,68	US718172BT54
GAS NATURAL INTL 4,125 2022-11-18	EUR	586 369,74	3 440,22	650 805,19	64 435,45	XS1139494493
PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2026-04-16	EUR	402 665,00	10 575,92	413 339,82	10 674,82	XS1057659838
PETROLEOS MEXICANOS 1,750 2020-07-23	USD	571 417,99	9 135,41	627 888,38	56 470,39	US71654QBU58
BANK OF NOVA SCOTIA 2,325 2022-10-12	USD	424 458,98	4 876,00	452 385,29	27 926,31	US064159KJ44
GLENCORE FINANCE EUR 2,062 2023-05-30	USD	336 151,42	1 315,60	372 861,55	36 710,13	XS0938722666
ANHEUSER-BUSH INBEV 1,650 2022-12-01	USD	389 358,84	6 394,51	415 939,86	26 581,02	US035242AL09
SEAGATE TECHNOLOGIES 2,375 2023-06-01	USD	430 199,92	1 838,81	473 809,24	43 609,32	US81180WAH43
GAZ DE FRANCE 3,875 2024-06-02	EUR	519 569,17	9 081,37	562 474,24	42 905,07	FR0011942283
XEROX 1,900 2024-05-15	USD	338 345,93	1 738,11	361 567,18	23 221,25	US984121CJ06
CENTRICA 2,625 2025-04-10	GBP	281 142,57	2 765,04	253 144,38	(27 998,19)	XS1216019585
MICROSOFT CORP. 1,562 2025-08-03	USD	592 696,66	3 327,27	660 392,79	67 696,13	US594918BJ27
EMPRESA NACIONAL DEL 1,875 2026-08-05	USD	640 912,62	9 419,95	640 686,92	(225,70)	USP37110AK24
SCOR SE 2,625 2029-03-13	USD	487 054,90	9 289,06	537 201,62	50 146,72	FR0013322823
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>27 457 729,58</b>	<b>347 119,14</b>	<b>29 594 817,20</b>	<b>2 137 087,62</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602491

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ETF UBS MSCI JAPAN A ACC	JPY	1 961 825,46	-	1 991 460,01	29 634,55	LU0950671825
ETF UBS MSCI ACWI H.EUR	EUR	7 573 982,09	-	8 242 320,00	668 337,91	IE00BYM11K57
ETF LYXOR MSCI EMU SAML CAP ETF	EUR	1 361 020,04	-	1 545 453,00	184 432,96	LU1598689153
SCHRODER-QEP GL EM MKT-IZEUR	EUR	2 446 252,13	-	2 603 682,39	157 430,26	LU2004795139
SCHRODER INT EURO COR-Z	EUR	2 197 725,43	-	2 203 251,00	5 525,57	LU0968427160
SCHRODER ASIAN OPPORTUNITIES EUR A	EUR	4 724 461,50	-	5 012 222,40	287 760,90	LU0248183658
FOCUSED SICAV HG LONG TERM BOND USD FH	EUR	9 913 349,25	-	10 070 668,38	157 319,13	LU1140787190
MORGAN STANLEY US ADVENTAGE ZH	EUR	1 427 520,00	-	1 454 180,00	26 660,00	LU0360484769
MULT MGR ACCESS II-BI EUR HD	EUR	3 453 076,00	-	3 482 982,00	29 906,00	LU0985400166
GLG PLC JAPAN COREALPHA EUR EQUITY	EUR	943 229,00	-	978 698,00	35 469,00	IE00B578XK25
UBS (LUX) BS CONVERT GLOBALF ACC	EUR	3 353 756,24	-	4 201 680,00	847 923,76	LU0949706013
ETF UBS MSCI EUROPE UCITS	EUR	14 020 385,70	-	15 480 000,00	1 459 614,30	LU0446734104
UBS LUX BOND EURO HIGH YIELD	EUR	1 897 130,86	-	2 122 055,62	224 924,76	LU0415181469
UBS CONVERTIBLE EUROPEURF	EUR	944 184,60	-	1 041 907,80	97 723,20	LU0415178838
FOCUSED SICAV-HG LT BD EUR-F	EUR	2 335 785,42	-	2 475 201,20	139 415,78	LU0270448839
FOCUSED SICAV HIGH GRADE BOND	EUR	355 965,20	-	355 589,18	(376,02)	LU0224580430
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD EUR	EUR	6 104 746,56	-	6 085 360,00	(19 386,56)	LU1132652998
INVESTEQ GL EMERGING MARKETS CORP.DEBT	EUR	3 587 960,00	-	3 755 580,00	167 620,00	LU1241889465
ODDO AVENIR EURO-P-EUR	EUR	1 894 556,00	-	2 133 593,00	239 037,00	FR0011571371
BLACKROCK SHORT DURATION USD B I2EH	EUR	8 941 600,00	-	8 973 000,00	31 400,00	LU1423762613
BLACKROCK GBL US DOLLAR HIGH YIELD	EUR	4 500 386,66	-	4 707 740,00	207 353,34	LU1111085798
BLACKROCK GLOBAL F EURO SH DURATI BOND F	EUR	6 437 960,00	-	6 423 300,00	(14 660,00)	LU0468289250
BLACKROCK GBL EUR BOND FUND EIZ	EUR	4 860 819,82	-	4 979 040,00	118 220,18	LU0368229703
ETF ISHARES MDAX (DE)ETF	EUR	1 059 558,13	-	1 127 765,00	68 206,87	DE0005933923
NORDEA EUROPEAN H YIELD BOND	EUR	3 860 625,20	-	4 220 861,58	360 236,38	LU0141799097

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
VANGUARD US TREASURY INFLATION PROTECTED	EUR	3 155 405,16	-	3 205 592,00	50 186,84	IE00BD87Q831
HERMES GL EMER MKT-JEURA	EUR	1 861 615,00	-	2 025 477,00	163 862,00	IE00BZ4C8G84
PIMCO GLOBAL INVEST. GRADE CREDIT FUND	EUR	1 088 450,00	-	1 100 000,00	11 550,00	IE0032876397
PIMCO EURO BOND	EUR	6 604 388,64	-	6 956 916,53	352 527,89	IE0004931386
AB SICAV I-SELECT US	EUR	1 466 500,00	-	1 699 500,00	233 000,00	LU1404935899
AXA US SHORT DURATION HIGH YIELD AC H	EUR	2 085 393,88	-	2 094 682,23	9 288,35	LU0194345913
UBAM GLOB HIGH YLD SOLIHCE	EUR	2 808 722,36	-	3 060 184,00	251 461,64	LU0569863755
ETF ISHARES EUR INFL-LKD GOVT	EUR	2 282 104,77	-	2 369 736,00	87 631,23	IE00B0M62X26
POLAR CAPITAL GLOBAL TECHNOLOGY FUND I	EUR	1 601 500,00	-	1 839 375,00	237 875,00	IE00B4Z9S552
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>123 111 941,10</b>	<b>-</b>	<b>130 019 053,32</b>	<b>6 907 112,22</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	2 092 552,65	-	2 296 334,61	203 781,96	US78462F1030
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>2 092 552,65</b>	<b>-</b>	<b>2 296 334,61</b>	<b>203 781,96</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>155 367 028,45</b>	<b>358 937,68</b>	<b>164 632 437,14</b>	<b>9 265 408,69</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602493

UBS Retorno Activo, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
Futuro SP 500 INDICE 50	USD	4 946 383,65	5 042 740,57	23/03/2020
Futuro NASDAQ 100 20	USD	3 787 083,56	3 902 724,51	20/03/2020
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>8 733 467,21</b>	<b>8 945 465,08</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
Opcion SP 500 INDICE 100	USD	9 772 871,24	256 131,28	21/12/2020
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	4 480 000,00	134 120,00	18/12/2020
Opcion SP 500 INDICE 100	USD	8 160 703,08	175 327,74	21/12/2020
Opcion SP 500 INDICE 100	USD	7 975 571,97	135 467,76	21/12/2020
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	7 130 000,00	181 010,00	18/12/2020
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	6 900 000,00	148 810,00	18/12/2020
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>44 419 146,29</b>	<b>1 030 866,78</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
Futuro EURO- DOLAR 125000	USD	12 591 756,52	12 576 919,64	18/03/2020
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>12 591 756,52</b>	<b>12 576 919,64</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
Opcion SP 500 INDICE 100	USD	11 220 704,01	560 064,21	21/12/2020
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	5 180 000,00	356 580,00	18/12/2020
Opcion SP 500 INDICE 100	USD	9 416 195,86	408 900,38	21/12/2020
Opcion SP 500 INDICE 100	USD	9 411 174,92	377 936,32	21/12/2020
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	8 280 000,00	481 850,00	18/12/2020
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	8 050 000,00	396 520,00	18/12/2020
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>51 558 074,79</b>	<b>2 581 850,91</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>117 302 444,81</b>	<b>25 135 102,41</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602494



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602495

UBS Retorno Activo, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2020

---

### Exposición fiel del negocio y actividades principales

#### Situación de los mercados y evolución del Fondo

##### Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los mercados financieros prolongaron la dinámica positiva de noviembre en las últimas semanas del año. La aprobación de un nuevo estímulo fiscal en Estados Unidos, la confirmación de que la expansión monetaria continuará en 2021 y la aprobación de las primeras vacunas reforzó la perspectiva de una fuerte recuperación de la actividad económica y de los beneficios empresariales a partir de la primavera.

Las acciones globales se revalorizaron más de un 3% en diciembre, con lo que han logrado avanzar alrededor del 14% (en USD) en un año en el que el mundo ha sufrido la peor crisis de las últimas décadas. Los índices estadounidenses y de países emergentes han liderado las alzas, si bien los retornos cercanos al 18% han quedado mermados a la mitad si no se ha cubierto el efecto de la depreciación del dólar. Las acciones europeas sumaron algo más del 2% en el mes, aunque terminan el año con retrocesos moderados en su conjunto (superiores al 10% en España).

El mundo sufrió en 2020 la recesión global más abrupta, que aceleró muchas de las transformaciones estructurales que se venían fraguando en los últimos años. Esto se reflejó en las bolsas con una evolución muy heterogénea. El sector tecnológico, los negocios involucrados en la transición ecológica, junto con el sector farmacéutico, se dispararon mientras que las petroleras, financieras, inmobiliarias y otros sectores cíclicos sufrieron caídas significativas.

Por su parte, la calma ha seguido imperando en los mercados de renta fija gracias a la masiva intervención de los bancos centrales. Las curvas de deuda pública apenas se movieron en diciembre pero se han desplomado en el conjunto del año, de forma que los bonos gubernamentales han generado retornos positivos a la vez que han cumplido su función diversificadora en los peores momentos de la crisis. Los diferenciales crediticios continuaron su descenso en las últimas semanas. El segmento con grado de inversión sumó unas pocas décimas en el último mes y más de un 2% en 2020, mientras que los de alta rentabilidad y de países emergentes avanzaron más de un punto porcentual en el mes y cerca del 5% en el conjunto del año.

Acaba así un ejercicio dramático en términos humanos y económicos pero que se salda en los mercados financieros con resultados en general positivos, descontando el inicio de un nuevo ciclo apuntalado por unas políticas monetarias y fiscales muy expansivas, y en el que la revolución digital y la sostenibilidad están creando grandes oportunidades de negocio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602496

UBS Retorno Activo, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2020

---

Con esta perspectiva, y aunque sea posible una fase de consolidación tras las subidas recientes, reiteramos la recomendación de permanecer invertido en acciones globales moderadamente por encima del nivel de referencia a largo plazo, con una exposición relevante a las transformaciones estructurales e incorporando de una manera más táctica también a sectores cíclicos y a compañías medianas y pequeñas, dando cabida a activos no cotizados, y manteniendo una cartera diversificada de bonos que genere rendimientos superiores a la liquidez, y en donde la renta fija emergente es nuestra principal apuesta.

### Evolución del patrimonio, participes y rentabilidad

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio era de 163.998.076,14 euros, correspondiendo 154.475.805,66 euros al patrimonio contenido en la clase P del fondo y 9.522.270,48 euros a la clase Q, suponiendo una disminución de 31.591.734,87 euros en la clase P y disminuyendo en 3.456.956,77 euros en la clase Q, respecto al ejercicio anterior. El número de participes es de 830 en la clase P y de 55 en la clase Q, disminuyendo en 83 participes en la clase P y en 11 participes en la clase Q.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 1,51% en el caso de la clase P y de un 1,88% en el caso de la clase Q.

### **Información sobre las inversiones.**

#### Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de 6.352.889,16 euros.

#### Otra información sobre inversiones.

Al 31 de diciembre de 2020 no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

Al 31 de diciembre de 2020 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2020 la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

### **Ejercicio derechos políticos.**

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.



002602497

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

UBS Retorno Activo, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2020

---

### Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

### Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

**UBS Retorno Activo, F.I.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

Reunidos los Administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U en fecha 15 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 002602461 al 002602494 Del 002602495 al 002602497

---

D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente

---

D. GIANLUCA GERA  
Consejero

---

D<sup>a</sup>. CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ  
Consejera

La secretaria del Consejo de Administración expide esta diligencia para hacer constar que, debido al Real Decreto 926/2020, de 25 de octubre, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, y las restricciones de movilidad que genera solo constará la firma de la Secretaria del Consejo de Administración en el presente documento, estando de acuerdo todos los consejeros con las cuentas anuales e informe de gestión.

**FIRMANTE:**



---

Dña. LOURDES LLAVE ALONSO  
(Secretaria No Consejera)

UBS Retorno Activo, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

La secretaria del Consejo manifiesta que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).

\_\_\_\_\_  
D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. GIANLUCA GERA  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ  
Consejera

La secretaria del Consejo de Administración expide esta diligencia para hacer constar que, debido al Real Decreto 926/2020, de 25 de octubre, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, y las restricciones de movilidad que genera solo constará la firma de la Secretaria del Consejo de Administración en el presente documento, estando de acuerdo todos los consejeros.

  
\_\_\_\_\_  
Dña. LOURDES LLAVE ALONSO  
(Secretaria No Consejera)