

UBS CAPITAL 2 PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 3378

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

departamento.atencion-cliente@ubs.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/01/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: medio alto

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) del grupo o no de la gestora, invirtiendo principalmente en IIC de retorno absoluto multiestrategia (no ligadas a la evolución del mercado). Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% del exposición total en Renta variable, y el resto en activos de Renta Fija Pública o Privada. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. El fondo utiliza control de riesgo por VaR, fijándose un VaR máximo a un año (95% de confianza) del 7%. Tanto en la inversión (directa o indirecta) no hay predeterminación por tipo de emisor, divisa, países, sectores, nivel de capitalización rating de las emisiones, pudiendo estar la totalidad de la cartera invertida en activos de baja calidad crediticia o duración media de la cartera de renta fija.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,66	0,65	1,32	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	11.296.939,53	11.715.468,80
Nº de Partícipes	122	124
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,000000 Part.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	69.232	6,1284
2015	71.945	5,8586
2014	74.005	5,8259
2013	72.248	5,6606

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,08		0,08	0,16		0,16	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,15	2,55						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	02-11-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,66	07-11-2016				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,74	3,85						
Ibex-35		16,13	18,05						
Letra Tesoro 1 año		0,39	1,18						
EURIBOR 3M 300PB BENCHMARK UBS CAPITAL 2		0,00	0,00						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

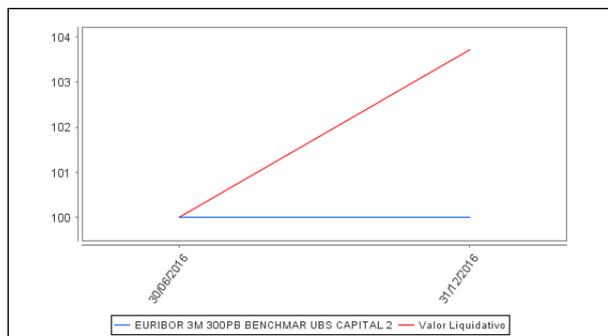
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,19	0,18	0,17	0,16	0,70	0,69	0,84	0,86

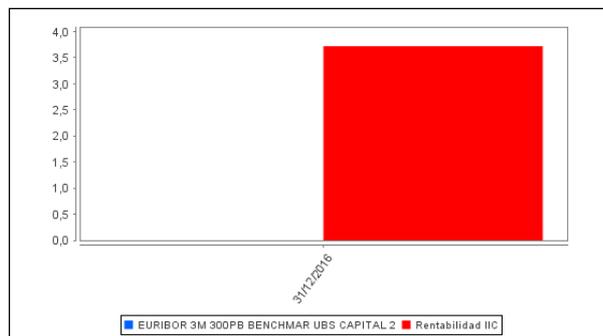
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Abril de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	189.374	1.117	3
Renta Fija Internacional	46.549	258	4
Renta Fija Mixta Euro	38.431	280	3
Renta Fija Mixta Internacional	166.404	265	2
Renta Variable Mixta Euro	11.823	122	9
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	32.826	339	13
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	205.383	906	3
Global	15.329	362	5
Total fondos	706.119	3.649	3,52

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	66.141	95,54	64.704	93,48
* Cartera interior	6.244	9,02	7.022	10,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	59.766	86,33	57.592	83,20
* Intereses de la cartera de inversión	131	0,19	91	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.056	4,41	4.542	6,56
(+/-) RESTO	35	0,05	-28	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	69.232	100,00 %	69.219	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	69.219	71.945	71.945	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,60	-4,70	-8,30	-22,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,62	0,79	4,41	11.079,42
(+) Rendimientos de gestión	3,81	0,94	4,74	25,70
+ Intereses	0,17	0,18	0,34	-6,62
+ Dividendos	0,11	0,08	0,19	52,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	0,27	0,49	-16,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,36	-0,69	-0,33	-152,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,91	1,04	3,96	183,01
± Otros resultados	0,04	0,06	0,09	-34,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,15	-0,34	283,74
- Comisión de gestión	-0,08	-0,08	-0,16	6,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,12
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	8,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	29,26
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,07	237,33
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	10.769,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	10.769,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	69.232	69.219	69.232	

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

3. Inversiones financieras

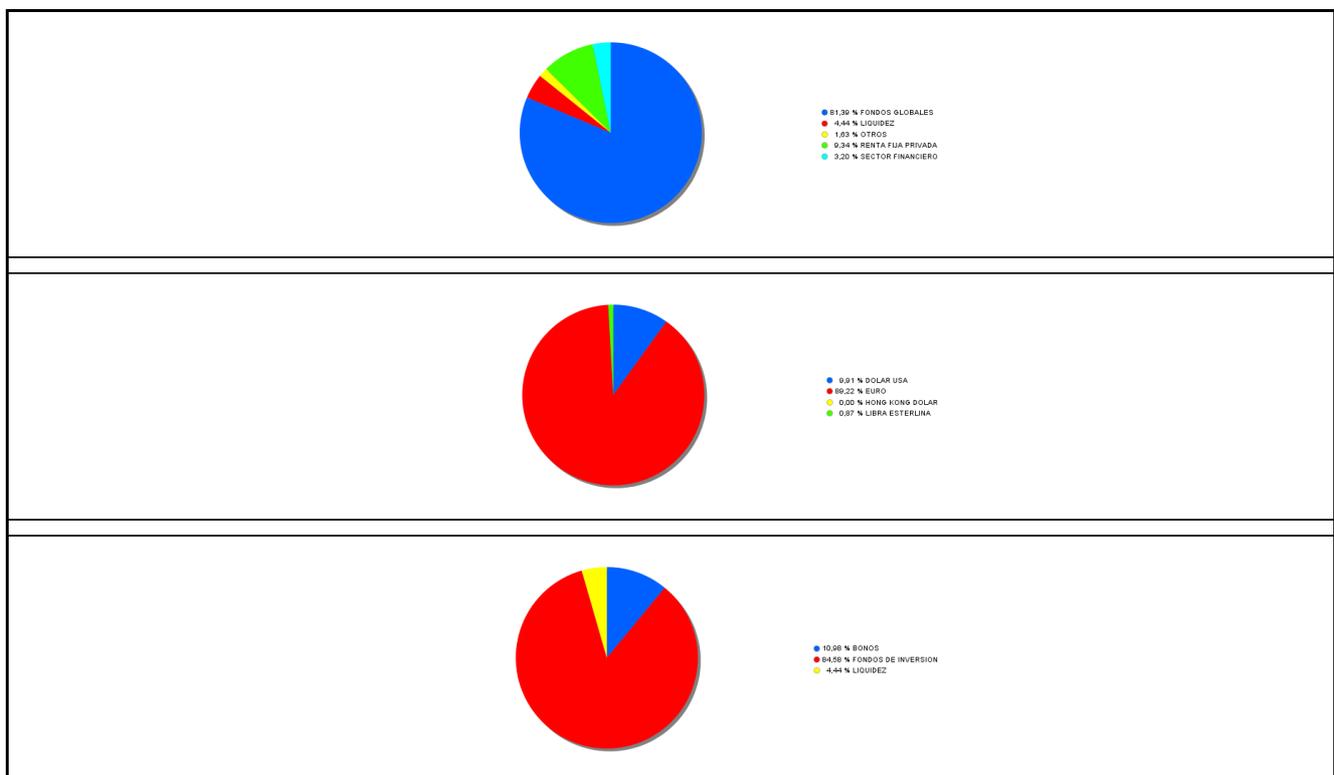
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.250	1,81	1.793	2,59
TOTAL RENTA FIJA	1.250	1,81	1.793	2,59
TOTAL IIC	4.994	7,21	5.229	7,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.244	9,02	7.022	10,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.183	8,93	4.879	7,05
TOTAL RENTA FIJA	6.183	8,93	4.879	7,05
TOTAL IIC	53.270	76,94	52.618	76,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	59.454	85,88	57.497	83,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	65.697	94,89	64.519	93,21

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	6.200	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	450	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
HANG SENG	Compra Opcion HANG SENG 50	373	Cobertura
HANG SENG	Compra Opcion HANG SENG 50	383	Cobertura
HANG SENG ENTERPRISE	Compra Opcion HANG SENG ENTERPRISE 50	360	Cobertura
HANG SENG ENTERPRISE	Compra Opcion HANG SENG ENTERPRISE 50	383	Cobertura
RUSIA USD INDEX	Compra Opcion RUSIA USD INDEX 10	567	Cobertura
Total subyacente renta variable		8715	
TOTAL DERECHOS		8715	
DAX	Compra Futuro DAX 25	1.968	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	6.600	Cobertura
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	937	Inversión
S&P 400 MIDCAP INDICE	Compra Futuro S&P 400 MIDCAP INDICE 100	480	Inversión
Total subyacente renta variable		9985	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	3.808	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3808	
TOTAL OBLIGACIONES		13793	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j.) El 23 de diciembre 2016, la CNMV ha procedido a inscribir la sustitución de "UBS Bank S.A.U." (Entidad Depositaria saliente) por "UBS Europe SE Sucursal en España" (Entidad Depositaria entrante) como Entidad Depositaria de la IIC. Esta última entidad anteriormente se ha denominado "UBS Deutschland AG Sucursal en España", procediendo CNMV con fecha 10 de enero de 2017 a inscribir el cambio de denominación por la definitiva: "UBS Europe SE Sucursal en España".

La sustitución de Entidad Depositaria trae su causa del proceso de reestructuración del Grupo UBS, que ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:

a) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank SAU y UBS Deutschland AG -ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS-, habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank SAU.

b) Creación de "UBS Europe SE, Sucursal en España", entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 0239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, inclusive como Entidad Depositaria de IICs.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 68.761.546,86 euros que supone el 99,32% sobre el patrimonio de la IIC.

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 6.251.245,00 suponiendo un 8,93% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna

empresa del grupo de la gestora asciende a 12.503,45 euros durante el periodo de referencia, un 0,02% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

Durante el último trimestre del año, quizá lo más inesperado ha sido el resultado de las elecciones en EE.UU. con repercusiones en todos los activos financieros. Pero si sorprendente fue el giro político, más aun lo fue la reacción de los mercados, que rápidamente se centraron en las implicaciones potencialmente positivas de una política fiscal expansiva e ignoraron los temores previos a un agresivo proteccionismo comercial.

Los principales bancos centrales se reunieron durante el mes de diciembre, confirmando la divergencia de la política monetaria de EE.UU. con el resto de países desarrollados. A pesar de elevar su tipo de referencia en un cuarto de punto, la Reserva Federal transmitió un convincente mensaje de prudencia y gradualidad en las subidas de tipos, lo que permitió que se estabilizaran las rentabilidades de los bonos gubernamentales tras el violento salto de Noviembre. El BCE por su parte prorrogó hasta final de 2017 su programa de compra de activos, lo que contribuyó a que el euro se debilitara otro 2% frente al dólar estadounidense.

Los movimientos de las divisas y de las curvas de tipos volvieron a marcar el paso de los distintos mercados. La positiva evolución de los indicadores económicos y empresariales siguió impulsando los activos de riesgo. Mientras que las acciones de EE.UU. se revalorizaron un 3.25% en el trimestre, las de la Zona Euro se dispararon un 9.60%, permitiendo que la mayoría de índices acabaran el año con retornos totales modestamente positivos. La bolsa japonesa también recuperó casi un 14.80% en tanto que las bolsas emergentes siguieron lastradas por la debilidad de sus monedas y por la incertidumbre sobre la política comercial de la próxima administración norteamericana. No obstante, pese a las caídas del último trimestre del año cierran el año con retornos del 8.58%.

Los mercados de renta fija sufrieron el impacto más severo del cambio de expectativas, con un fuerte desplazamiento al alza de las curvas de tipos, en especial en EE.UU. La mayor estabilidad del mes de diciembre de la deuda pública propició que los bonos corporativos y emergentes recogieran algo de ganancias, terminando 2016 con rentabilidades notables en todos los segmentos.

Cerramos un año de los más complicados en lo que a gestión se refiere. Alguno de los aspectos más representativos del ejercicio 2016:

Recorrido sorprendente de los mercados de renta variable. Caídas que llegaron a alcanzar el 20% en el mercado Europeo a mediados del mes de febrero. Continuas idas y venidas para acabar el año en máximos en EE.UU. con rentabilidades positivas del 9.54%. Los emergentes pudieron mantener las fuertes subidas del segundo y tercer trimestre, cerrando el año con retornos del 8.58%. En Europa sin embargo, pese al buen final de año las principales plazas cerraron prácticamente planas. Destacar el mejor comportamiento de pequeñas compañías, sesgo value y cíclicas.

Punto de inflexión en los mercados de renta fija. Tras un muy buen comportamiento en la primera parte del año, donde se llegó a rentabilidades negativas en un elevado porcentaje de emisiones globales, la caída de precios desde los mínimos de julio ha sido importante. La actuación de los bancos centrales y las mejores expectativas de crecimiento e inflación, impulsaron las tirs de los bonos. Todo ello, permitió cerrar el año con rentabilidades positivas en todas las clases de

activo. Destacando la renta fija soberana europea a largo plazo y los bonos corporativos, que alcanzan en el año rentabilidades superiores al 4.5%. Por su parte, los activos más arriesgados de renta fija (bonos emergentes y de baja calidad crediticia) logran retornos cercanos o incluso superiores al 10%, como es el caso de los bonos de baja calidad crediticia americanos.

Fin de ciclo en las políticas monetarias por parte de los bancos centrales. La Reserva Federal ha comenzado a subir los tipos de interés y en Europa el BCE ha lanzado mensajes anunciando que los tipos de interés bajos tienen una fecha de finalización y que la recompra de activos irá disminuyendo su volumen.

Petróleo frena su caída libre. Hace relativamente poco estábamos hablando de un barril a 120\$ y en pocos meses llegamos a estar en 27\$. La mejora de los datos macro/micro y los acuerdos por parte de los países productores han permitido una estabilización en torno a 50.

Riesgos geopolíticos sorprendentes. Siempre han tenido un impacto importante, pero una cosa es un atentado, una guerra y otra bien distinta es lo vivido este año en los mercados desarrollados. Poca gente podría intuir el devenir que tendrían el Brexit o las elecciones Americanas.

Arranca 2017 con la perspectiva de una mejora moderada de los fundamentales económicos y empresariales que, sin embargo, corre el riesgo de ser empañada por decisiones políticas de resultado incierto que solo pueden ser amortiguadas con una extensa diversificación por mercados y activos, más importante que nunca. En tanto que el próximo gobierno de EE.UU. evite caer en políticas proteccionistas, el mayor crecimiento económico se traducirá en un aumento sustancial de los beneficios empresariales que deberían de seguir apoyando a las acciones y bonos corporativos, mientras los bancos centrales normalizan sus políticas con extrema cautela.

Inversiones realizadas

En este trimestre hemos seguido gestionando las inversiones del fondo en base a nuestro mandato de rentabilidad absoluto con un riesgo asociado de pérdida máxima también preestablecido. Como consecuencia de la mejora generalizada del entorno del mercado y tras la reducción de la exposición a activos de riesgo que tuvo lugar en el primer trimestre, hemos seguido incrementando progresivamente la exposición a activos de riesgo hasta alcanzar niveles cercanos al 37% en renta variable. Este incremento en renta variable ha sido compensado con una disminución de bonos de alta calidad crediticia cuya exposición se ha visto reducida en un 10% de la cartera. Todo ello basándonos en los sistemas de control del riesgo que sigue la estrategia donde nos situamos ahora en unos niveles de riesgo de VaR7.

Previsible actuación en la política de inversión

De cara a los próximos meses, el control de riesgo seguirá estando relacionado principalmente con la volatilidad asociada a los tipos de interés y a los spreads de crédito y será el principal foco de atención en la gestión del fondo. La estrategia del fondo una vez que estamos invertidos casi al máximo de los niveles de riesgo permitidos por el control de volatilidad de la cartera va a ser de controlar los riesgos de la cartera y tratar de actuar de manera acorde con el mandato de preservación del capital en el caso de que tengamos un mal comportamiento de los mercados.

El patrimonio del FONDO a cierre del periodo era de 69.231.621 EUR, lo que supone un incremento de 12.840 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 122, disminuyendo en 2 accionistas respecto al periodo anterior.

El fondo ha obtenido una rentabilidad en el año del 4.61%. En el trimestre la rentabilidad ha sido de un 1.15%, siendo la rentabilidad media semestral de los fondos de su misma vocación inversora del 3.15%

El patrimonio del FONDO a cierre del periodo era de 69.231.621 EUR, lo que supone un incremento de 12.840 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 122, disminuyendo en 2 accionistas respecto al periodo anterior.

El fondo ha obtenido una rentabilidad en el año del 4.61%. En el trimestre la rentabilidad ha sido de un 1.15%, inferior a la de los fondos de su misma vocación inversora cuya rentabilidad media ha sido del 5.01%

Alrededor de un 57,66% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 28,84% en mercados desarrollados y un 2,31% en mercados emergentes.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en UBS - GLOBAL ASSET MGNT (19,5%), BLACK ROCK INTERNATIONAL (15%) y AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS (5,94%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 84,16%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 251.987 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 65,11%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido del 3.60%, mientras que la letra del tesoro a 1 año tuvo una volatilidad del 0.71% en el año. La volatilidad del fondo en el último trimestre se mantuvo en la media en un 3.73%.

Los gastos soportados por el FONDO han sido de un 0,19%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,12%.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

Información sobre Políticas Remunerativas de la Entidad Gestora

Datos cuantitativos:

- La remuneración total abonada en el año 2016 al personal de la Gestora fue 2.394.939,35 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 2.012.294,69 euros y a remuneración variable 382.644,66 euros.

El número total de beneficiarios en el año 2016 es 31 empleados (a 31/12/2016 había 29 empleados) El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 29.

- No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

-La remuneración total a los altos cargos (3 empleados) fue de 532.345,94 euros, que se desglosa en una remuneración fija total de 432.565,33 euros y una remuneración variable total de 99.780,61 euros.

En cuanto a los empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil riesgo de la IIC, éstos son también 3 empleados con una remuneración total de 532.345,94 euros (remuneración fija total : 432.565,33 euros y remuneración variable total : 99.780,61 euros)

Datos cualitativos:

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo UBS a nivel global. Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo,

el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales.

En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado.

El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras.

Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable.

Salario fijo y beneficios sociales: El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral.

Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto y cuanto se considera un elemento fijo.

De igual manera, los beneficios sociales (tales como Planes de Pensiones) que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas.

Bonus/Remuneración variable: La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores clave, incluyendo el desempeño global del Grupo, de la división de negocio en la que el empleado en cuestión preste sus servicios

y su propio desempeño individual. Se utilizan indicadores ajustados por el riesgo para la fijación y cálculo de los objetivos y se aplican periodos de diferimiento alineados con la normativa aplicable.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107401 - Bonos COMUNIDAD DE ARAGON 8,250 2027-01-17	EUR	0	0,00	331	0,48
ES0000101545 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 5,750 2018-02-01	EUR	215	0,31	219	0,32
ES0000101651 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 1,826 2025-04-30	EUR	307	0,44	312	0,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		522	0,75	863	1,25
ES0001352519 - Bonos XUNTA DE GALICIA 2,750 2017-02-02	EUR	406	0,59	408	0,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		406	0,59	408	0,59
ES0378641155 - Bonos FADE 3,875 2018-03-17	EUR	322	0,46	322	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		322	0,46	322	0,47
ES0213249008 - Bonos CAIXA BARCELONA 0,178 2016-09-21	EUR	0	0,00	200	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	200	0,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.250	1,81	1.793	2,59
TOTAL RENTA FIJA		1.250	1,81	1.793	2,59
ES0111192003 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	0	0,00	1.778	2,57
ES0111192003 - Participaciones ATTITUDE GESTION SGIC SA	EUR	1.784	2,58	0	0,00
ES0178016038 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	310	0,45	0	0,00
ES0180913008 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	729	1,05	1.457	2,10
ES0180933006 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	918	1,33	882	1,27
ES0180943039 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	1.253	1,81	1.111	1,61
TOTAL IIC		4.994	7,21	5.229	7,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.244	9,02	7.022	10,14
USF22797FK97 - Bonos CREDIT AGRICOLE 4,187 2019-10-13	USD	105	0,15	101	0,15
FR0012620367 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,675 2025-04-14	EUR	0	0,00	301	0,44
US013817AW16 - Bonos ALCOA 2,562 2024-07-01	USD	99	0,14	92	0,13
XS0802638642 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2022-07-10	EUR	133	0,19	132	0,19
USP16259AH99 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,375 2022-09-30	USD	157	0,23	152	0,22
US06740L8C27 - Bonos BARCLAYS PLC UNITED 3,812 2022-11-21	USD	211	0,30	194	0,28
DE000A11QR65 - Bonos BAYER 3,000 2020-07-01	EUR	102	0,15	101	0,15
FR0011538222 - Bonos BPCE SA 4,625 2023-07-18	EUR	354	0,51	0	0,00
XS1201001572 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 2,500 2025-03-18	EUR	197	0,28	188	0,27
DE000CZ40LD5 - Bonos COMMERZBANK 4,000 2026-03-23	EUR	309	0,45	0	0,00
FR0011401751 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2025-01-29	EUR	100	0,15	0	0,00
XS1385395121 - Bonos ENERGIAS DE PORTUGAL 2,375 2023-03-23	EUR	311	0,45	0	0,00
US298785HD17 - Bonos EIB 1,062 2026-04-13	USD	181	0,26	0	0,00
XS1044811591 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2021-04-02	EUR	101	0,15	97	0,14
ES0205032008 - Bonos FERROVIAL SA 2,500 2024-07-15	EUR	327	0,47	333	0,48
XS1139494493 - Bonos GAS NATURAL INTL 4,125 2022-11-18	EUR	204	0,29	197	0,28
XS0938722666 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 2,062 2023-05-30	USD	95	0,14	83	0,12
XS1050842423 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 3,750 2026-04-01	EUR	0	0,00	192	0,28
XS0808632763 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 5,750 2018-02-27	EUR	215	0,31	215	0,31
XS0410370919 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 7,375 2024-01-29	GBP	316	0,46	0	0,00
XS1489801107 - Bonos INST. CTO OFICIAL (E 0,812 2018-09-14	USD	189	0,27	0	0,00
XS0971213201 - Bonos INTESA 6,625 2023-09-13	EUR	358	0,52	0	0,00
XS0158363852 - Bonos NATIXIS 5,375 2027-11-29	EUR	228	0,33	239	0,35
XS1028597315 - Bonos ORANGE PLC 5,875 2022-02-07	GBP	254	0,37	249	0,36
XS1115490523 - Bonos ORANGE PLC 4,000 2021-10-01	EUR	212	0,31	210	0,30
XS1171914515 - Bonos RABOBANK 2,750 2020-06-29	EUR	203	0,29	191	0,28
NL0009289321 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,875 2020-01-11	EUR	216	0,31	215	0,31
XS0997326441 - Bonos TELEFONICA INTNL 6,750 2080-11-26	GBP	0	0,00	122	0,18
XS0972570351 - Bonos TELEFONICA EUROPE 6,500 2018-09-18	EUR	0	0,00	213	0,31
XS1169832810 - Bonos TELECOM ITALIA 3,250 2023-01-16	EUR	211	0,30	213	0,31
XS1195202822 - Bonos TOTAL FINA ELF SA 2,625 2025-02-26	EUR	182	0,26	180	0,26
XS0849517650 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 6,950 2022-10-31	EUR	346	0,50	0	0,00
FR0011391820 - Bonos VEOLIA 4,450 2018-04-16	EUR	0	0,00	105	0,15
XS1206541366 - Bonos VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	EUR	175	0,25	180	0,26
FR0012516417 - Bonos WENDEL SA 2,500 2027-02-09	EUR	0	0,00	300	0,43
US984121CJ06 - Bonos XEROX 1,900 2024-05-15	USD	92	0,13	83	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.183	8,93	4.879	7,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.183	8,93	4.879	7,05
TOTAL RENTA FIJA		6.183	8,93	4.879	7,05
LU0227145629 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	3.533	5,10	1.506	2,18
LU0194345913 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	583	0,84	1.065	1,54
LU0968473941 - Participaciones BLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	610	0,88
LU0368229703 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.939	2,80	0	0,00
LU0297941469 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	3.468	5,01
LU0326423067 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	690	1,00	746	1,08
IE00B0GZPH03 - Participaciones DIVERSIFIED CREDIT INVESTMENT	EUR	737	1,06	2.141	3,09
DE0005933923 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	989	1,43	695	1,00
LU1140787190 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	3.218	4,65	3.427	4,95
LU0217572097 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	4.978	7,19	0	0,00
LU0270448839 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	3.467	5,01	0	0,00
LU0270448839 - Participaciones FOCUSED	EUR	0	0,00	4.510	6,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0390137205 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	497	0,72	195	0,28
IE00B578XK25 - Participaciones GLG	EUR	858	1,24	0	0,00
LU0593537649 - Participaciones IXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	569	0,82	638	0,92
LU1004011935 - Participaciones HENDERSON	EUR	0	0,00	1.230	1,78
LU0973119604 - Participaciones HENDERSON	EUR	0	0,00	804	1,16
IE00B4WXJG34 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2.207	3,19	2.233	3,23
IE00B1YZSC51 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	3.952	5,71	290	0,42
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	612	0,88	0	0,00
LU0512128199 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	866	1,25	1.341	1,94
LU0217389567 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	1.109	1,60	1.080	1,56
FR0010168773 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	741	1,07	0	0,00
GB00B3FFY310 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	USD	336	0,49	294	0,42
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	301	0,43	296	0,43
IE00B86LQM64 - Participaciones NEUBERGER BERMAN INVESTMENT	EUR	1.011	1,46	959	1,39
LU0141799097 - Participaciones NORDEA	EUR	1.118	1,62	1.962	2,83
LU0170991672 - Participaciones PICTET FIF	EUR	1.036	1,50	1.364	1,97
IE0032876397 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.326	1,91	2.574	3,72
IE00B6VHBN16 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	628	0,91	801	1,16
IE0004931386 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.863	2,69	3.368	4,87
LU0984026590 - Participaciones PIONNER	EUR	1.113	1,61	0	0,00
LU0986070992 - Participaciones PIONNER	EUR	0	0,00	3.286	4,75
IE00B506DH05 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	1.213	1,75	729	1,05
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	3.972	5,74	2.925	4,23
LU0747140647 - Participaciones SCHRODER	EUR	3.836	5,54	1.489	2,15
LU0569863755 - Participaciones UBAM	EUR	920	1,33	1.321	1,91
LU0949706013 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.509	2,18	1.622	2,34
LU0415178838 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	328	0,47	979	1,41
LU0415181469 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	1.001	1,45
LU0946084497 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	837	1,21
LU0929190212 - Participaciones LEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	1.217	1,76	833	1,20
TOTAL IIC		53.270	76,94	52.618	76,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		59.454	85,88	57.497	83,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		65.697	94,89	64.519	93,21

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

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