

IGVF FI

Nº Registro CNMV: 4421

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

departamento.atencion-cliente@ubs.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/12/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir, un máximo del 10% del patrimonio, en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El Fondo podrá invertir en activos de Renta Fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), en Renta Variable de cualquier capitalización y sector (hasta el 100% de la exposición total) y/o en divisas (a través de derivados) sin predeterminación en la selección de activos, ni zonas geográficas (pudiendo invertir en países emergentes). La exposición a divisa oscilará entre el 0-100% de la exposición total. Las emisiones en Renta Fija serán como mínimo de mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) y las entidades en las que se realicen los depósitos tendrán una calificación crediticia alta (mínimo A-). Si fuera inferior tendrán un rating mínimo equivalente al que tenga en cada momento el Reino de España. No se establece duración media a la cartera de Renta Fija, pudiendo incluso ser negativa.

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 | 2017 | 2016 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,37 | 0,81 | 1,16 | 1,48 |
| 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 | 1.008.963,22 | 988.774,50 |
| Nº de Partícipes | 129 | 128 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 7.619 | 7,5513 |
| 2016 | 6.733 | 6,8099 |
| 2015 | 6.483 | 6,5562 |
| 2014 | 6.404 | 6,2452 |

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 | 0,17 | 0,73 | 0,90 | 0,34 | 1,03 | 1,37 | mixta | 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 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016 | 2015 | 2014 | 2012 |
| Rentabilidad IIC | 10,89 | 2,08 | 2,52 | 0,14 | 5,80 | 3,87 | 4,98 | 4,36 | 5,28 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,55 | 09-11-2017 | -1,15 | 17-05-2017 | -5,04 | 24-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,73 | 28-11-2017 | 1,31 | 24-04-2017 | 2,74 | 27-08-2015 |

(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 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016 | 2015 | 2014 | 2012 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 5,79 | 5,16 | 5,86 | 5,84 | 6,30 | 15,43 | 14,22 | 10,69 | 8,15 |
| Ibex-35 | 13,00 | 14,62 | 12,08 | 13,76 | 11,46 | 26,40 | 21,90 | 18,81 | 28,16 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,60 | 0,17 | 1,10 | 0,39 | 0,15 | 0,71 | 0,24 | 0,50 | 2,43 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,18 | 5,18 | 5,13 | 5,09 | 5,47 | 5,48 | 5,12 | 3,65 | 4,44 |

(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.

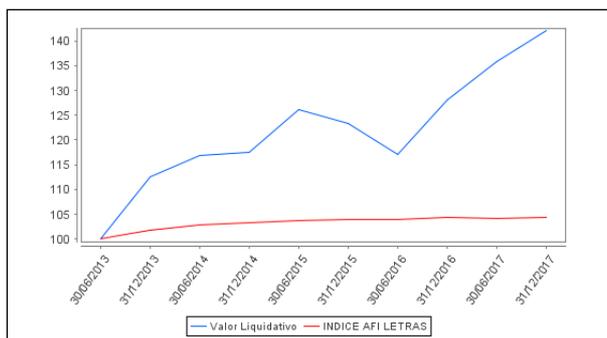
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016 | 2015 | 2014 | 2012 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,49 | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,51 | 0,49 | 0,48 | 0,52 |

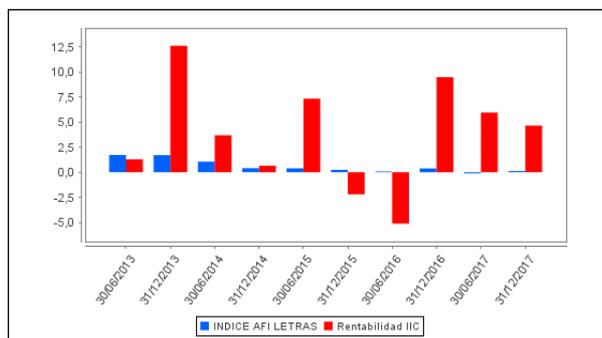
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 | 160.719 | 1.029 | 2 |
| Renta Fija Internacional | 44.605 | 251 | 1 |
| Renta Fija Mixta Euro | 50.738 | 336 | 2 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 140.046 | 151 | 1 |
| Renta Variable Mixta Euro | 13.153 | 120 | 5 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Euro | 33.132 | 296 | -2 |
| 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 | 223.618 | 903 | 2 |
| Global | 73.092 | 524 | 2 |
| Total fondos | 739.103 | 3.610 | 1,63 |

*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 | 6.939 | 91,07 | 6.259 | 87,72 |
| * Cartera interior | 1.268 | 16,64 | 1.473 | 20,64 |
| * Cartera exterior | 5.671 | 74,43 | 4.786 | 67,08 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 702 | 9,21 | 835 | 11,70 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+/-) RESTO | -22 | -0,29 | 41 | 0,57 |
| TOTAL PATRIMONIO | 7.619 | 100,00 % | 7.135 | 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) | 7.135 | 6.733 | 6.733 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 2,03 | 0,00 | 2,08 | -698.424,02 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 4,52 | 5,70 | 10,20 | -354,00 |
| (+) Rendimientos de gestión | 5,60 | 6,49 | 12,07 | -389,43 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Dividendos | 0,58 | 1,59 | 2,15 | -61,49 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 5,16 | 4,35 | 9,53 | 24,38 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,29 | 0,30 | -0,01 | -202,82 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,15 | 0,33 | 0,48 | -51,32 |
| ± Otros resultados | 0,00 | -0,08 | -0,08 | -98,18 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,08 | -0,79 | -1,87 | 35,43 |
| - Comisión de gestión | -0,90 | -0,46 | -1,37 | 103,63 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 6,48 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,04 | -18,29 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 1,00 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,10 | -0,25 | -0,35 | -57,39 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 7.619 | 7.135 | 7.619 | |

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

3. Inversiones financieras

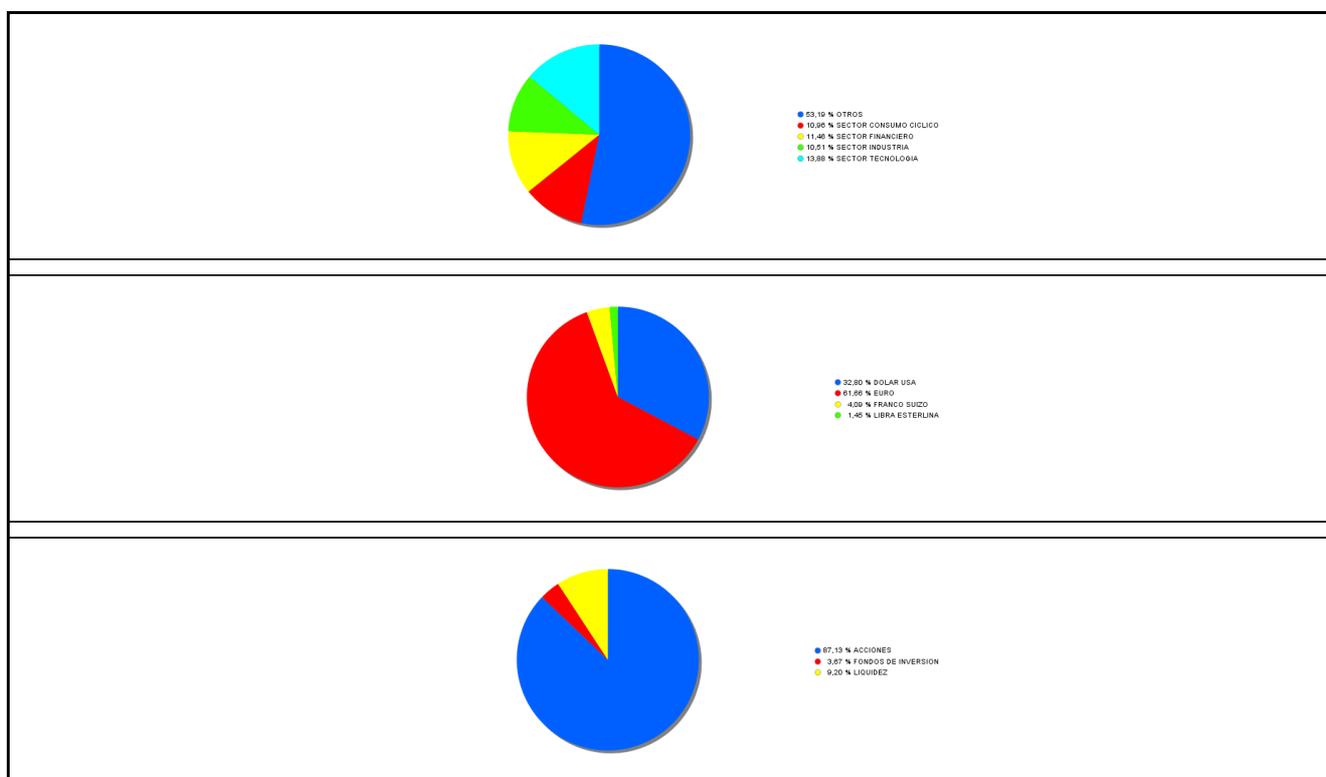
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.071 | 14,06 | 1.273 | 17,84 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.071 | 14,06 | 1.273 | 17,84 |
| TOTAL IIC | 197 | 2,58 | 200 | 2,80 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.268 | 16,64 | 1.473 | 20,65 |
| TOTAL RV COTIZADA | 5.578 | 73,21 | 4.543 | 63,67 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 5.578 | 73,21 | 4.543 | 63,67 |
| TOTAL IIC | 83 | 1,10 | 213 | 2,99 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 5.661 | 74,31 | 4.756 | 66,66 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 6.929 | 90,95 | 6.229 | 87,31 |

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 |
|---------------------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| SP 500 INDICE | Compra Opcion SP 500 INDICE 50 | 536 | Cobertura |
| Total subyacente renta variable | | 536 | |
| TOTAL DERECHOS | | 536 | |
| NASDAQ 100 | Venta Futuro NASDAQ 100 20 | 212 | Cobertura |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Total subyacente renta variable | | 212 | |
| EURO- DOLAR | Compra Futuro EURO-DOLAR 125000 | 886 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 886 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1098 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

| |
|------------|
| No aplica. |
|------------|

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

| |
|--|
| a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.224.533,16 euros que supone el 81,70% sobre el patrimonio de la IIC. |
| c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la medidas oportunas para la separación según la legislación vigente. |
| g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna |

empresa del grupo de la gestora asciende a 4.633,47 euros durante el periodo de referencia, un 0,06% 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.

La evolución de los mercados financieros en la recta final de año, bien podría servir de resumen para el conjunto de 2017, ya que se mantuvieron las principales tendencias y las notables diferencias en los comportamientos relativos de los distintos países, sectores o segmentos. El año vino marcado por la combinación de una aceleración del crecimiento económico global pero con baja inflación y unas favorables condiciones monetarias y crediticias, lo que permitió a las empresas cotizadas mejorar sustancialmente sus resultados. La notable depreciación del USD propició que los activos financieros estadounidenses tuvieran, en moneda local, un comportamiento mucho mejor que los europeos.

El último trimestre del año se saldó con subidas medias de las acciones globales cercanas al 5%, si bien las de la Zona Euro retrocedieron levemente por la fortaleza de su divisa mientras que las británicas se dispararon un 4% tras el acuerdo sobre las condiciones de salida de la Unión Europea y las bolsas emergentes añadieron otro 7% a su espectacular subida en 2017. Así, la renta variable ha cerrado su mejor año del último lustro gracias al doble impulso del aumento de los beneficios de las compañías y de la expansión de los múltiplos a las que cotizan. No obstante, los retornos netos en EUR fueron mucho más modestos para aquellos inversores que optaron por no cubrir el riesgo cambiario y que no tuvieron una exposición relevante a las acciones de EE.UU. y de los mercados emergentes.

Desafiando un año más las expectativas de una subida fuerte de los tipos de interés, los mercados de bonos volvieron a generar retornos positivos en el ejercicio recién concluido. Los bonos gubernamentales de países desarrollados lograron cerrar el año con ganancias mínimas en Europa y algo por encima del 2% en EE.UU. La compresión de los diferenciales crediticios ayudó a los rendimientos de los bonos corporativos, en especial en el segmento de alta rentabilidad. Aun así, fueron los bonos de mercados emergentes los que, un año más, tuvieron el mejor comportamiento.

Nuestro análisis apunta a que las principales dinámicas económicas y financieras se prolonguen en 2018, sin que haya indicios significativos de un inminente final del ciclo. Sin embargo, el giro gradual de las políticas monetarias y los inevitables episodios de incertidumbre política auguran una evolución más volátil de los mercados y unos retornos más modestos que en el ejercicio que termina. En un contexto que sigue siendo favorable para los mercados y las empresas cotizadas, mantenemos la preferencia por las acciones frente a los bonos, reiterando la importancia de una adecuada diversificación por activos y mercados y del enfoque a largo plazo.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 7.619.023 EUR, lo que supone un incremento de 484.500 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 129, aumentando en 1 partícipe respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 86,83% en renta variable, lo que implica un incremento del 10,94% con respecto al trimestre anterior. Se trata de un aumento de la exposición a renta variable significativo. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de EE.UU. y Europa. Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en UBS GESTION SGIIC SA (2,58%), UBS - GLOBAL ASSET MGNT (1,09%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 3,68%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de -21.753 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el

periodo del 8,97%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 4,8 % y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,3 %, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

Inversiones realizadas

En este cuarto trimestre de 2017 hemos seguido gestionando las apuestas del fondo a partir de la combinación de análisis fundamental para realizar la selección de compañías y la adecuación de las mismas a la estrategia de inversión de nuestra casa con temas de inversión concretos asociados bien a nuestra visión macro global o a nuestras preferencias sectoriales. La cartera del Fondo a cierre de diciembre tenía una exposición real a bolsa del 86.83%. Un 90.94% de todo el patrimonio a partir de una cartera de valores (87.27%) y de fondos (3.68%). Por otro lado, un 4.11% del patrimonio está reducido tácticamente con coberturas a través de futuros del MiniNasdaq100 y opciones sobre el Mini SP500. Las coberturas se presentan como una posición táctica para reducir un eventual impacto negativo de un aumento de volatilidad.

En la selección de compañías el sector tecnológico con un 13.89% de peso es el que lidera los pesos sectoriales, seguido del financiero con un 11.48% y de consumo cíclico con un 10.98%. Por el contrario, los sectores con menos peso son utilities con un 2.51% y materias primas con un 5.04%

Durante el trimestre no ha habido grandes variaciones en las apuestas sectoriales.

Complementan la cartera vehículos de inversión (fondos y ETF's) con un peso del 3.68%. En concreto, tenemos un fondo de renta variable española y un fondo que invierte en temas de inversión de largo plazo relacionados con la sostenibilidad y la tecnología.

Hemos cerrado septiembre con una revalorización del +10.89% en 2017, sumando un 2.10% en el trimestre. En la primera quincena de diciembre alcanzábamos los máximos de este año con rentabilidades superiores al 12% si bien en la segunda parte del mes se retrocedió marginalmente. La rentabilidad media del periodo de los fondos de su misma vocación inversora del 2,35%.

Previsible actuación en la política de inversión

El ciclo económico aconseja seguir invertidos. Seguimos asistiendo a una constante redistribución de activos desde la renta fija a la renta variable. El momento del ciclo económico es positivo. Volvemos a visualizar inflación moderada y ello nos debe ayudar tanto en la valoración como en los beneficios de las empresas. Debemos estar atentos a la evolución de la inflación y a la respuesta de los bancos centrales. Cualquier cambio en la guía actual preanunciada de éstos, podría generar un aumento de volatilidad por lo que aunque a priori, vayamos a mantener una distribución de activos similar de cara al próximo trimestre no descartemos tomar precaución en forma de nuevas coberturas.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,12%. En el periodo la comisión de gestión sobre resultados es de un 0,71 %. La comisión de gestión sobre resultados en el año en curso es de un 1,03 %.

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 2017 al personal de la Gestora fue 2.290.429,99 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 1.928.802,23 euros y a remuneración variable 361.627,76 euros. El número total de beneficiarios en el año 2017 es 30 empleados (a 31/12/2017 había 27 empleados) El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 28.

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

-La remuneración total a los altos cargos fue de 415.500,86 euros (5 personas son altos cargos de las cuales 4 reciben remuneración de UBS Gestión), que se desglosa en una remuneración fija total de 308.841,13 euros y una remuneración variable total de 106.659,73 euros. En cuanto a al colectivo identificado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil riesgo de la IIC, éstos son 5 personas, de las cuales 4 han recibido una remuneración total de 415.500,86 euros (remuneración fija de 308.841,13 euros y remuneración variable de 106.659,73 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 | % |
| ES0132105018 - Acciones ACERINOX | EUR | 95 | 1,25 | 24 | 0,34 |
| ES0111845014 - Acciones ABERTIS | EUR | 50 | 0,65 | 87 | 1,22 |
| ES0113211835 - Acciones BBVA | EUR | 0 | 0,00 | 109 | 1,53 |
| ES0113900J37 - Acciones BSCH | EUR | 30 | 0,40 | 29 | 0,41 |
| ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU | EUR | 130 | 1,70 | 110 | 1,54 |
| ES0140609019 - Acciones LA CAIXA | EUR | 0 | 0,00 | 63 | 0,88 |
| ES06735169A3 - Derechos REPSOL YPF SA | EUR | 0 | 0,00 | 4 | 0,05 |
| ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA | EUR | 78 | 1,02 | 80 | 1,12 |
| ES0130960018 - Acciones ENAGAS | EUR | 48 | 0,63 | 49 | 0,69 |
| ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA | EUR | 59 | 0,77 | 59 | 0,83 |
| ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA | EUR | 0 | 0,00 | 72 | 1,01 |
| ES0105223004 - Acciones GESTAMP | EUR | 91 | 1,19 | 94 | 1,31 |
| ES0184696013 - Acciones IBERCOM | EUR | 88 | 1,15 | 0 | 0,00 |
| ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA | EUR | 0 | 0,00 | 92 | 1,28 |
| ES0148396007 - Acciones INDITEX | EUR | 87 | 1,14 | 101 | 1,41 |
| ES0161560018 - Acciones NH HOTELES SA | EUR | 75 | 0,98 | 66 | 0,92 |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA | EUR | 137 | 1,80 | 121 | 1,70 |
| ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA | EUR | 103 | 1,35 | 115 | 1,61 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.071 | 14,06 | 1.273 | 17,84 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.071 | 14,06 | 1.273 | 17,84 |
| ES0180943039 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA | EUR | 197 | 2,58 | 200 | 2,80 |
| TOTAL IIC | | 197 | 2,58 | 200 | 2,80 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.268 | 16,64 | 1.473 | 20,65 |
| DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS | EUR | 84 | 1,10 | 84 | 1,18 |
| DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG | EUR | 96 | 1,26 | 86 | 1,21 |
| US02079K3059 - Acciones ALPHABET | USD | 149 | 1,96 | 138 | 1,94 |
| US0231351067 - Acciones AMAZON | USD | 161 | 2,11 | 140 | 1,96 |
| US0325111070 - Acciones ANADARKO PETROLEUM | USD | 0 | 0,00 | 20 | 0,28 |
| US0374111054 - Acciones APACHE | USD | 0 | 0,00 | 63 | 0,88 |
| US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC | USD | 218 | 2,87 | 195 | 2,74 |
| LU1598757687 - Acciones ARCELOR | EUR | 0 | 0,00 | 33 | 0,46 |
| FR0000120628 - Acciones AXA | EUR | 74 | 0,97 | 72 | 1,01 |
| US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA | USD | 184 | 2,42 | 106 | 1,49 |
| DE000BAS111 - Acciones BASF | EUR | 106 | 1,38 | 57 | 0,80 |
| DE000BAY0017 - Acciones BAYER | EUR | 104 | 1,37 | 113 | 1,59 |
| US1491231015 - Acciones CATERPILLAR | USD | 131 | 1,72 | 0 | 0,00 |
| US1667641005 - Acciones CHEVRON | USD | 42 | 0,55 | 37 | 0,51 |
| DE0006062144 - Acciones COVESTRO | EUR | 65 | 0,85 | 47 | 0,66 |
| DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG | EUR | 71 | 0,93 | 63 | 0,89 |
| FR0000120644 - Acciones DANONE | EUR | 77 | 1,01 | 72 | 1,01 |
| DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM | EUR | 0 | 0,00 | 79 | 1,10 |
| DE0005545503 - Acciones DRILLISCH AG | EUR | 69 | 0,90 | 0 | 0,00 |
| US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC | USD | 73 | 0,96 | 66 | 0,93 |
| FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC | EUR | 60 | 0,79 | 43 | 0,60 |
| FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE | EUR | 143 | 1,88 | 132 | 1,85 |
| US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC | USD | 119 | 1,57 | 232 | 3,26 |
| US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS | USD | 159 | 2,09 | 97 | 1,36 |
| US4062161017 - Acciones HALLIBURTON HLDG | USD | 189 | 2,48 | 99 | 1,39 |
| NL000009165 - Acciones HEINEKEN NV | EUR | 35 | 0,46 | 34 | 0,48 |
| US4592001014 - Acciones IBM | USD | 89 | 1,17 | 0 | 0,00 |
| FR0004035913 - Acciones ILIAD SA | EUR | 72 | 0,94 | 0 | 0,00 |
| BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV | EUR | 75 | 0,98 | 77 | 1,08 |
| NL0011821202 - Acciones ING GROEP | EUR | 115 | 1,51 | 113 | 1,59 |
| US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON | USD | 116 | 1,53 | 116 | 1,62 |
| NL000009082 - Acciones KPN NV | EUR | 127 | 1,67 | 123 | 1,72 |
| US5801351017 - Acciones MC DONALD'S | USD | 43 | 0,56 | 40 | 0,56 |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP. | USD | 114 | 1,50 | 60 | 0,85 |
| CH0038863350 - Acciones NESTLE | CHF | 136 | 1,79 | 95 | 1,34 |
| US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC | USD | 72 | 0,94 | 0 | 0,00 |
| US6541061031 - Acciones NIKE INC | USD | 156 | 2,05 | 155 | 2,17 |
| US7134481081 - Acciones PEPSICO INC | USD | 0 | 0,00 | 71 | 0,99 |
| US7170811035 - Acciones PFIZER INC | USD | 91 | 1,19 | 0 | 0,00 |
| NL000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONIC | EUR | 95 | 1,24 | 93 | 1,31 |
| US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE CO | USD | 77 | 1,00 | 76 | 1,07 |
| FR0010451203 - Acciones REXEL SA | EUR | 121 | 1,59 | 0 | 0,00 |
| CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING | CHF | 92 | 1,21 | 98 | 1,37 |
| GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL | EUR | 83 | 1,09 | 70 | 0,98 |
| US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS | USD | 181 | 2,37 | 164 | 2,30 |
| FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA | EUR | 72 | 0,94 | 84 | 1,17 |
| DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG | EUR | 58 | 0,76 | 60 | 0,84 |
| IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC | EUR | 56 | 0,74 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| FR0012757854 - Acciones SPIES SA | EUR | 43 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| DE000A1J5RX9 - Acciones TELEFONICA SA | EUR | 84 | 1,10 | 87 | 1,23 |
| FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA | EUR | 60 | 0,79 | 56 | 0,79 |
| BE0003884047 - Acciones UMICORE | EUR | 0 | 0,00 | 69 | 0,96 |
| BE0974320526 - Acciones UMICORE | EUR | 89 | 1,17 | 0 | 0,00 |
| IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO SPA | EUR | 70 | 0,92 | 74 | 1,03 |
| NL0000009355 - Acciones UNILEVER NV | EUR | 94 | 1,23 | 97 | 1,35 |
| US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE | USD | 0 | 0,00 | 81 | 1,14 |
| FR0013176526 - Acciones VALEO | EUR | 62 | 0,82 | 59 | 0,83 |
| FR0000125486 - Acciones VINCI | EUR | 68 | 0,89 | 60 | 0,84 |
| US92826C8394 - Acciones VISA | USD | 95 | 1,25 | 41 | 0,58 |
| GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE | GBP | 111 | 1,45 | 104 | 1,46 |
| DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN | EUR | 118 | 1,55 | 95 | 1,33 |
| NL0009432491 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV | EUR | 183 | 2,40 | 65 | 0,91 |
| CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL SERVICES | CHF | 51 | 0,67 | 51 | 0,71 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 5.578 | 73,21 | 4.543 | 63,67 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 5.578 | 73,21 | 4.543 | 63,67 |
| LU0533032859 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT | EUR | 0 | 0,00 | 138 | 1,94 |
| LU1520734028 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT | EUR | 83 | 1,10 | 75 | 1,05 |
| TOTAL IIC | | 83 | 1,10 | 213 | 2,99 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 5.661 | 74,31 | 4.756 | 66,66 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 6.929 | 90,95 | 6.229 | 87,31 |

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.