

IGVF FI

Nº Registro CNMV: 4421

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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

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

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

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,16	0,23	1,16
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	1.008.963,22
Nº de Partícipes	129	129
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	7.422	7,3564
2017	7.619	7,5513
2016	6.733	6,8099
2015	6.483	6,5562

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	0,08		0,08	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-2,58	-2,58	2,08	2,52	0,14	10,89	3,87	4,98	14,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,29	08-02-2018	-2,29	08-02-2018	-5,04	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,28	12-02-2018	1,28	12-02-2018	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,76	11,76	5,16	5,86	5,84	5,79	15,43	14,22	7,89
Ibex-35	14,44	14,44	14,62	12,08	13,76	13,00	26,40	21,90	18,89
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,10	0,39	0,60	0,71	0,24	1,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,42	5,42	5,18	5,13	5,09	5,18	5,48	5,12	3,85

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

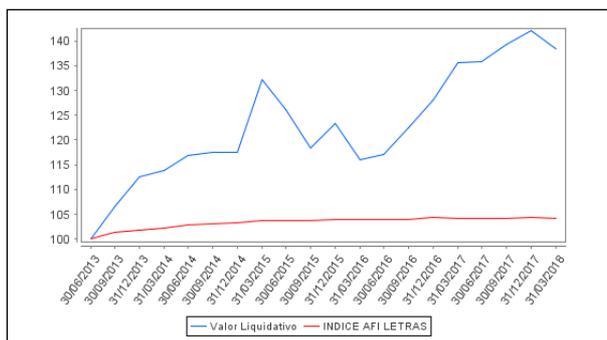
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,49	0,51	0,49	0,49

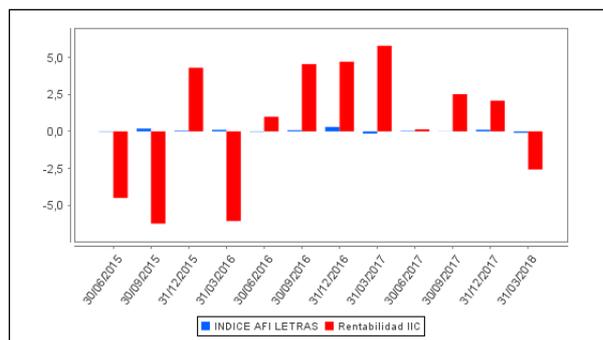
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	151.154	932	0
Renta Fija Internacional	46.296	248	-1
Renta Fija Mixta Euro	54.064	344	-2
Renta Fija Mixta Internacional	140.466	148	-1
Renta Variable Mixta Euro	13.451	119	-3
Renta Variable Mixta Internacional	26.758	122	-1
Renta Variable Euro	35.750	299	-1
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	229.244	896	-2
Global	95.115	528	-2
Total fondos	792.298	3.636	-1,11

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.850	92,29	6.939	91,07
* Cartera interior	1.297	17,48	1.268	16,64
* Cartera exterior	5.553	74,82	5.671	74,43
* 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)	526	7,09	702	9,21

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	46	0,62	-22	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	7.422	100,00 %	7.619	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.619	7.314	7.619	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	1,98	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,57	2,05	-2,57	-660,87
(+) Rendimientos de gestión	-2,42	2,56	-2,42	-569,33
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,25	0,25	0,25	1,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,65	2,49	-2,65	-207,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	-0,29	0,05	-118,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	0,12	-0,07	-161,88
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-82,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,51	-0,15	-91,54
- Comisión de gestión	-0,08	-0,42	-0,08	-80,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,50
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,04	-8,56
(+) 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)	7.422	7.619	7.422	

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

3. Inversiones financieras

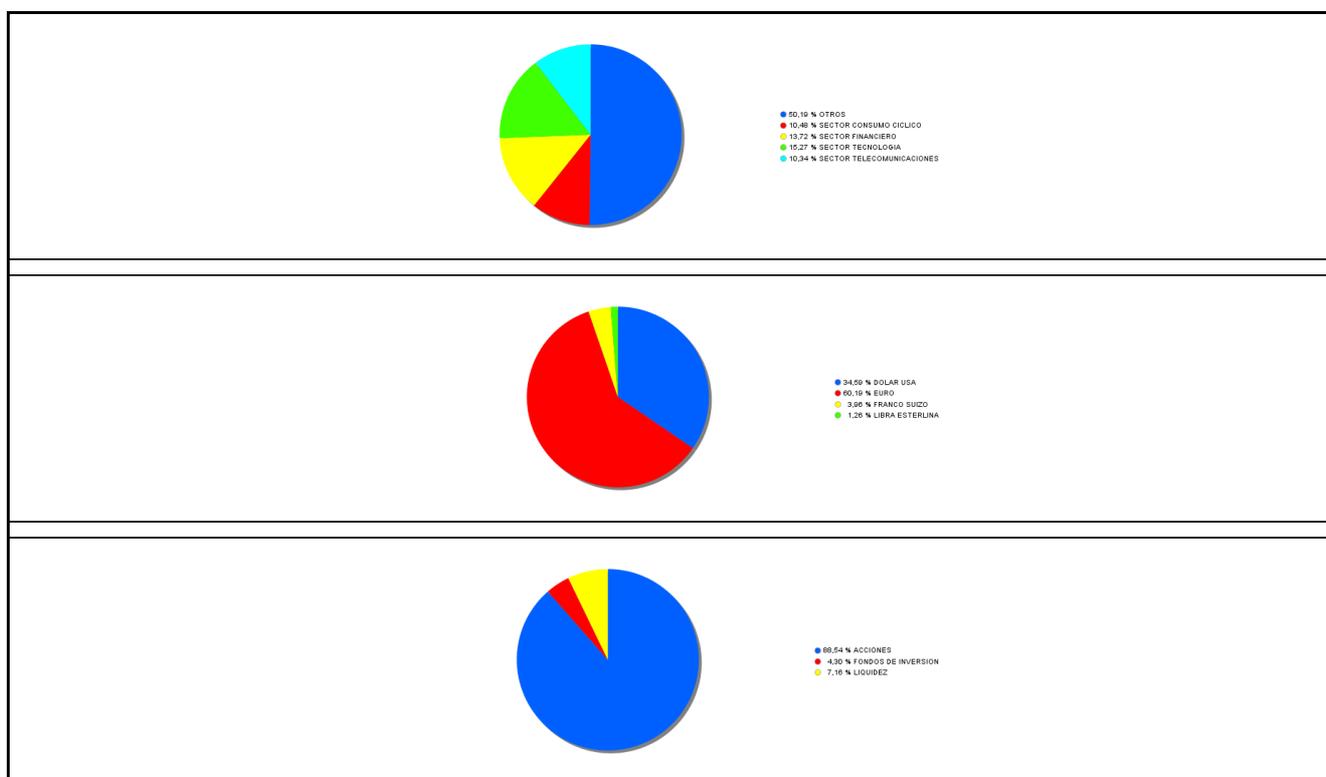
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.064	14,34	1.071	14,06
TOTAL RENTA VARIABLE	1.064	14,34	1.071	14,06
TOTAL IIC	233	3,14	197	2,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.297	17,48	1.268	16,64
TOTAL RV COTIZADA	5.435	73,23	5.578	73,21
TOTAL RENTA VARIABLE	5.435	73,23	5.578	73,21
TOTAL IIC	82	1,11	83	1,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.518	74,34	5.661	74,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.815	91,81	6.929	90,95

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	1.098	Cobertura
Total subyacente renta variable		1098	
TOTAL DERECHOS		1098	
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	935	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	1.218	Cobertura
Total subyacente renta variable		2153	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	880	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		880	
TOTAL OBLIGACIONES		3033	

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 6.063.848,66 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.

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 275.831,78 suponiendo un 3,62% 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 1822,00 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.

2018 arrancó con una revisión generalizada al alza de las estimaciones de crecimiento económico y de los beneficios empresariales de los últimos datos de actividad y de la confianza de hogares y empresas y con el impulso añadido de la rebaja de impuestos en EE.UU. Así, con la mayoría de los inversores ajustando sus carteras en el comienzo del ejercicio, se registraron en enero fuertes entradas de fondos en la renta variable, a expensas de los bonos y los activos monetarios. Las cotizaciones comenzaron a girarse tras unos datos sobre salarios en EE.UU. algo más altos de lo esperado, que hicieron temer que la Reserva Federal tuviera que acelerar la subida de sus tipos de interés. La caída simultánea de los precios de bonos y acciones (es decir, la correlación positiva entre ambos activos) elevó la volatilidad en los mercados, forzando a algunas estrategias apalancadas o gestionadas por parámetros cuantitativos a reducir posiciones. Estas órdenes de venta fueron acelerando las caídas y retroalimentándose según se disparaba la volatilidad, que parece que ha venido para quedarse.

Los temores a una escalada de los salarios y de los tipos de interés que habían desatado la corrección de febrero se disiparon conforme se publicaron nuevos indicadores de sueldos e inflación y los bancos centrales transmitieron su rotunda confianza en una normalización muy gradual de sus políticas monetarias. Pero las turbulencias reaparecieron con los sucesivos anuncios y amenazas de la administración estadounidense de aranceles a sus importaciones, que paradójicamente apenas incidieron en los tipos de cambio de las principales divisas.

Las acciones globales perdieron algo más del 1% en el trimestre, sin grandes diferencias con el mercado americano. En Europa la corrección fue más abultada con caídas en los principales índices por encima del 4%. El único mercado de renta variable que cerró el trimestre en positivo fueron los emergentes con rentabilidades cercanas al 1%. Por su lado, en marzo las curvas de tipos volvieron a los niveles previos al repunte de febrero, permitiendo que los índices de deuda pública recuperaran más de un punto porcentual. No obstante, salvo la deuda de alta calidad en Europa, el resto de categorías se encuentran en terreno negativo. Las pérdidas más abultadas se concentran en la renta fija americana, donde el movimiento del tipo base ha sido más abultado. En el caso de los bonos de baja calidad crediticia y emergentes las caídas van desde el 0.5% hasta el 1.74% en el caso de los emergentes soberanos.

Aunque las medidas planteadas por EE.UU. afectan a una proporción reducida de las compras y las negociaciones en curso están logrando exenciones significativas, la visibilidad sobre el alcance final de su política proteccionista y las posibles represalias de los socios comerciales es escasa a corto plazo. Esperamos una escalada limitada que evite una guerra comercial a gran escala, por lo que el impacto sobre la actividad económica y los resultados de las compañías será

probablemente modesto. Aun así, la incertidumbre mantendrá deprimido durante un tiempo el apetito por el riesgo de muchos inversores y es previsible que los índices bursátiles tarden unos meses en superar los máximos anteriores. Mientras los fundamentales económicos y empresariales siguen siendo muy sólidos y las condiciones monetarias son expansivas, los mercados están cotizando una probabilidad considerable de una guerra comercial. En consecuencia, mantenemos una estrategia de inversión que sobrepondera las acciones globales y los bonos de mercados emergentes y que busca aprovechar las grandes tendencias estructurales en un ciclo que se prolonga.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 7.422.340 EUR, lo que supone una disminución de 196.682 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 129, no habiendo variación con respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 85,17% en renta variable, lo que implica una disminución del 1,66% con respecto al trimestre anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el trimestre anterior.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en UBS GESTION SGIIC SA (3,14%), UBS - GLOBAL ASSET MGNT (1,1%) , siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 4,25%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 4.051 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 5,18%. 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 11.76% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,52%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

Inversiones realizadas

En este primer trimestre de 2018 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 85.17%. Un 91.81% de todo el patrimonio a partir de una cartera de valores (87.57%) y de fondos (4.25%). Por otro lado, un 6.64% del patrimonio está reducido tácticamente con coberturas con opciones sobre el Mini SP500 a diciembre de 2018. 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 15.10% de peso es el que lidera los pesos sectoriales, seguido del financiero con un 13.57% y de consumo cíclico con un 10.37%. Por el contrario, los sectores con menos peso son utilities con un 2.92% y materias primas con un 5.19%

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 4.25%. 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 el trimestre con una caída del 2.58% a medio camino entre el retroceso de los índices europeos y americanos. Ha sido un trimestre complejo, con volatilidad. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -2,08%.

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.

Deberemos estar atentos a la evolución de la inflación y a la respuesta de los bancos centrales. En este trimestre hemos experimentado la vuelta de la volatilidad a partir de dudas en inflación y en comercio internacional o proteccionismo. De todos modos, no ha variado por el momento nuestra aproximación a mercado.

Los gastos soportados por el fondo han sido 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.

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	91	1,22	95	1,25
ES0111845014 - Acciones ABERTIS	EUR	0	0,00	50	0,65
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	83	1,12	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	71	0,95	30	0,40
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	132	1,78	130	1,70
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	83	1,11	78	1,02
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	0	0,00	48	0,63
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	53	0,71	59	0,77
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	101	1,36	91	1,19
ES0184696013 - Acciones IBERCOM	EUR	84	1,13	88	1,15
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	87	1,14
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES SA	EUR	80	1,08	75	0,98
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	134	1,81	137	1,80
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	153	2,06	103	1,35
TOTAL RV COTIZADA		1.064	14,34	1.071	14,06
TOTAL RENTA VARIABLE		1.064	14,34	1.071	14,06
ES0180943005 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	233	3,14	0	0,00
ES0180943039 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	0	0,00	197	2,58
TOTAL IIC		233	3,14	197	2,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.297	17,48	1.268	16,64
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	98	1,32	84	1,10
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	92	1,24	96	1,26
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	143	1,93	149	1,96
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	194	2,61	161	2,11
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	211	2,84	218	2,87
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	80	1,08	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	65	0,87	74	0,97
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	67	0,90	0	0,00
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	183	2,46	184	2,42
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	95	1,28	106	1,38
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	92	1,24	104	1,37
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	0	0,00	131	1,72
US1667641005 - Acciones CHEVRON	USD	37	0,50	42	0,55
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	56	0,75	65	0,85
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	69	0,93	71	0,93
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	72	0,97	77	1,01
DE0005545503 - Acciones DRILLISCH AG	EUR	55	0,74	69	0,90
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	81	1,09	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	65	0,87	73	0,96
FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC	EUR	52	0,70	60	0,79
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	136	1,83	143	1,88
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	122	1,65	119	1,57
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	153	2,07	159	2,09
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON HLDG	USD	177	2,39	189	2,48
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	35	0,47	35	0,46
US4592001014 - Acciones IBM	USD	87	1,17	89	1,17
FR0004035913 - Acciones ILIAD SA	EUR	60	0,81	72	0,94
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	71	0,96	75	0,98
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	144	1,94	115	1,51
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	104	1,40	116	1,53
NL0000009082 - Acciones KPN NV	EUR	107	1,44	127	1,67
US5801351017 - Acciones MC DONALD'S	USD	38	0,51	43	0,56
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	118	1,60	114	1,50
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	122	1,65	136	1,79
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	54	0,73	72	0,94
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	162	2,18	156	2,05
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	86	1,16	91	1,19
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONIC	EUR	93	1,26	95	1,24
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE CO	USD	64	0,87	77	1,00
FR0010451203 - Acciones REXEL SA	EUR	110	1,48	121	1,59
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	82	1,10	92	1,21
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	77	1,04	83	1,09
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	168	2,27	181	2,37
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	65	0,88	72	0,94
MHY7542C1066 - Acciones SCORPIO TANKERS INC	USD	48	0,64	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	52	0,70	58	0,76
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	66	0,89	56	0,74
FR0012757854 - Acciones SPIES SA	EUR	36	0,48	43	0,57
DE000A1J5RX9 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	76	1,03	84	1,10
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	60	0,81	60	0,79
BE0974320526 - Acciones UMICORE	EUR	48	0,65	89	1,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	0	0,00	70	0,92
NL000009355 - Acciones UNILEVER NV	EUR	92	1,24	94	1,23
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	54	0,72	62	0,82
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	64	0,86	68	0,89
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	97	1,31	95	1,25
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	92	1,24	111	1,45
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	114	1,53	118	1,55
NL0009432491 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	199	2,68	183	2,40
DE0007472060 - Acciones WIRECARD AG	EUR	41	0,55	0	0,00
CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	53	0,72	51	0,67
TOTAL RV COTIZADA		5.435	73,23	5.578	73,21
TOTAL RENTA VARIABLE		5.435	73,23	5.578	73,21
LU1520734028 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	82	1,11	83	1,10
TOTAL IIC		82	1,11	83	1,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.518	74,34	5.661	74,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.815	91,81	6.929	90,95

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.