

UBS Retorno Activo, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de UBS Retorno Activo, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

<p>Cartera de inversiones financieras</p> <p>De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p>De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021.</p> <p>Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.</p>	<p>El Fondo mantiene un contrato de gestión con UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante la Sociedad gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora del Fondo, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.</p> <p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p><i>Obtención de confirmaciones de las Entidades depositarias de los títulos</i></p> <p>Solicitamos a las Entidades depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.</p> <p><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p>Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p>Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.</p>
--	---

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

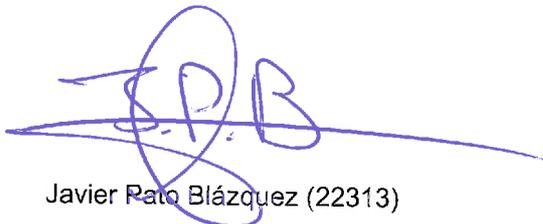
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

6 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/11422

96,00 EUR

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



002547829

UBS Retorno Activo, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	169 879 387,94	164 716 535,38
Deudores	880 030,35	1 173 285,09
Cartera de inversiones financieras	162 797 701,33	157 928 129,51
Cartera interior	6 336 704,32	3 940 446,33
Valores representativos de deuda	1 810 885,82	762 116,41
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4 525 818,50	3 178 329,92
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	156 030 940,10	153 556 614,58
Valores representativos de deuda	39 994 172,73	37 942 676,75
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	115 875 982,41	115 589 191,60
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	160 784,96	24 746,23
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	430 056,91	431 068,60
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 201 656,26	5 615 120,78
TOTAL ACTIVO	169 879 387,94	164 716 535,38

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002547830

UBS Retorno Activo, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	169 013 001,96	163 998 076,14
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	169 013 001,96	163 998 076,14
Capital	-	-
Partícipes	-	-
Prima de emisión	33 871 603,05	32 460 543,22
Reservas	-	-
(Acciones propias)	738 813,23	738 813,23
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	129 782 126,57	129 782 126,57
Resultado del ejercicio	-	-
(Dividendo a cuenta)	4 620 459,11	1 016 593,12
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	866 385,98	718 459,24
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	866 385,98	584 157,91
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	134 301,33
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	169 879 387,94	164 716 535,38
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	35 246 463,89	33 932 316,75
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	7 617 026,95
Compromisos por operaciones cortas de derivados	35 246 463,89	26 315 289,80
Otras cuentas de orden	55 771 233,89	56 771 233,89
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	55 771 233,89	56 771 233,89
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	91 017 697,78	90 703 550,64

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a
FUNDACIÓN DE INVERSIÓN COLECTIVA



002547831

UBS Retorno Activo, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 775 685,23)	(1 498 223,01)
Comisión de gestión	(1 574 774,29)	(1 296 151,43)
Comisión de depositario	(174 302,73)	(180 051,84)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(26 608,21)	(22 019,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 775 685,23)	(1 498 223,01)
Ingresos financieros	1 527 347,57	1 995 269,84
Gastos financieros	(29 595,11)	(6 591,48)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	938 794,97	742 532,48
Por operaciones de la cartera interior	72 929,09	52 990,01
Por operaciones de la cartera exterior	705 080,92	799 097,57
Por operaciones con derivados	160 784,96	(109 555,10)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	119 728,33	(361 207,42)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3 853 806,59	145 049,77
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(515 931,25)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	6 000 676,72	(5 801 463,24)
Resultados por operaciones con derivados	(2 146 870,13)	6 462 444,26
Otros	-	-
Resultado financiero	6 410 082,35	2 515 053,19
Resultado antes de impuestos	4 634 397,12	1 016 830,18
Impuesto sobre beneficios	(13 938,01)	(237,06)
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 620 459,11	1 016 593,12

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

UBS Retorno Activo, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 620 459,11
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	4 620 459,11

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	32 460 543,22	738 813,23	129 782 126,57	1 016 593,12	-	-	163 998 076,14
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	32 460 543,22	738 813,23	129 782 126,57	1 016 593,12	-	-	163 998 076,14
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 620 459,11	-	-	4 620 459,11
Aplicación del resultado del ejercicio	1 016 593,12	-	-	(1 016 593,12)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	45 479 405,85	-	-	-	-	-	45 479 405,85
Reembolsos	(45 084 939,14)	-	-	-	-	-	(45 084 939,14)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	33 871 603,05	738 813,23	129 782 126,57	4 620 459,11	-	-	169 013 001,96

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



002547832

UBS Retorno Activo, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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



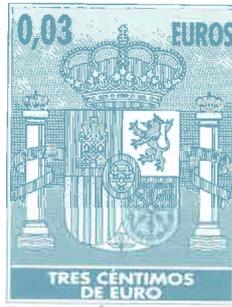
CLASE 8.ª



002547833



CLASE 8.ª



002547834

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

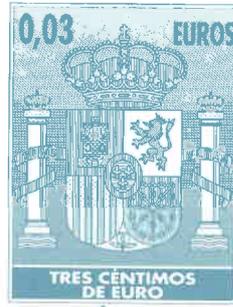
- Clase P: clase de participaciones sin una inversión mínima inicial que ya existía con anterioridad y que ha sido renombrada a esta fecha.
- Clase Q: clase de participaciones sin una inversión mínima inicial dirigida a partícipes con contrato de gestión de carteras o contrato de asesoramiento con comisión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

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

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



CLASE 8.ª



002547835

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002547836

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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

Durante los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión y de depósito ha sido la siguiente:

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

Durante el ejercicio 2021 y 2020 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

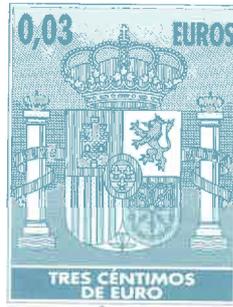
La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.ª



002547837

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

- Riesgo de sostenibilidad: La Gestora no integra los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión del Fondo, ya que no dispone actualmente de una política de integración de estos riesgos en el proceso de toma de decisiones de inversión, lo que no necesariamente significa que los riesgos de sostenibilidad del Fondo puedan llegar a ser significativos. La Gestora del Fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

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

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería tener un impacto significativo en dicha cartera de inversiones.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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



CLASE 8.ª



002547838

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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



CLASE 8.^a



002547839

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002547840

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002547841

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



CLASE 8.ª



002547842

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002547843

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.ª



002547844

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	807 483,66	1 122 821,07
Administraciones Públicas deudoras	57 444,76	47 856,91
Operaciones pendientes de liquidar	15 101,93	2 607,11
	<u>880 030,35</u>	<u>1 173 285,09</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.^a



002547845

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	25 648,30	32 033,70
Retenciones de ejercicios anteriores	31 796,46	15 823,21
	<u>57 444,76</u>	<u>47 856,91</u>

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	96 481,68	35 399,95
Otros	769 904,30	548 757,96
	<u>866 385,98</u>	<u>584 157,91</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	82 543,67	35 162,89
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	13 938,01	237,06
	<u>96 481,68</u>	<u>35 399,95</u>

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

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



002547846

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	6 336 704,32	3 940 446,33
Valores representativos de deuda	1 810 885,82	762 116,41
Instituciones de Inversión Colectiva	4 525 818,50	3 178 329,92
Cartera exterior	156 030 940,10	153 556 614,58
Valores representativos de deuda	39 994 172,73	37 942 676,75
Instituciones de Inversión Colectiva	115 875 982,41	115 589 191,60
Derivados	160 784,96	24 746,23
Intereses de la cartera de inversión	430 056,91	431 068,60
	162 797 701,33	157 928 129,51

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	3 100 108,20	4 671 264,68
Cuentas en divisa	3 101 548,06	943 856,10
	6 201 656,26	5 615 120,78

El saldo del epígrafe "Cuentas en el Depositario" del balance adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas durante los ejercicios 2021 y 2020 a un tipo de interés del Euro Short Term Rate con un suelo de menos 0,60%, en ambos ejercicios.



CLASE 8.^a
CANTON DE LA CLASE DE PARTICIPACIONES



002547847

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021		2020	
	Clase P	Clase Q	Clase P	Clase Q
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>162 078 562,43</u>	<u>6 934 439,53</u>	<u>154 475 805,66</u>	<u>9 522 270,48</u>
Número de participaciones emitidas	<u>23 717 628,41</u>	<u>1 006 928,79</u>	<u>23 219 159,41</u>	<u>1 426 602,77</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,83</u>	<u>6,89</u>	<u>6,65</u>	<u>6,67</u>
Número de partícipes	<u>799</u>	<u>45</u>	<u>830</u>	<u>55</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	<u>55 771 233,89</u>	<u>56 771 233,89</u>
	<u>55 771 233,89</u>	<u>56 771 233,89</u>



CLASE 8.ª



002547848

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002547849

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



002547850

UBS Retorno Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

13. Hechos Posteriores

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones del Fondo, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora del Fondo, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

UBS Retorno Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COMUNIDAD DE MADRID 1,826 2025-04-30	EUR	683 335,75	11 277,89	744 936,83	61 601,08	ES0000101651
TOTALES Deuda pública		683 335,75	11 277,89	744 936,83	61 601,08	
Renta fija privada cotizada						
MAPFRE 4,125 2028-09-07	EUR	459 222,26	2 661,45	460 370,39	1 148,13	ES0224244097
CAIXABANK 0,875 2027-10-28	EUR	610 201,38	630,33	605 578,60	(4 622,78)	ES0205045026
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 069 423,64	3 291,78	1 065 948,99	(3 474,65)	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS GESTION SGIIC SA	EUR	952 160,00	-	949 914,91	(2 245,09)	ES0180914014
UBS GESTION SGIIC SA	EUR	2 982 000,00	-	3 168 791,83	186 791,83	ES0180913016
UBS GESTION SGIIC SA	EUR	325 628,37	-	407 111,76	81 483,39	ES0178016004
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 259 788,37	-	4 525 818,50	266 030,13	
TOTAL Cartera Interior		6 012 547,76	14 569,67	6 336 704,32	324 156,56	



CLASE 8.ª



002547851

UBS Retorno Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF MOROCCO 2,125 2022-12-11	USD	633 407,79	1 244,88	631 249,71	(2 158,08)	XS0850020586
OMAN GOV 2,375 2026-06-15	USD	409 449,44	1 088,12	453 059,25	43 609,81	XS1405777589
AUSTRALIA 2,375 2027-04-21	AUD	1 197 411,31	4 682,05	1 128 754,65	(68 656,66)	AU3TB0000135
REPUBLICA DE SUDAFRI 2,150 2028-10-12	USD	428 066,55	4 674,83	446 453,63	18 387,08	US836205AU87
TOTALES Deuda pública		2 668 335,09	11 689,88	2 659 517,24	(8 817,85)	
Renta fija privada cotizada						
VOLKSWAGEN 3,875 2029-06-17	EUR	698 858,17	14 644,13	762 524,25	63 666,08	XS2187689380
GOLDMAN SACHS 2,200 2022-11-26	USD	892 203,09	1 607,46	893 422,35	1 219,26	XS1308289146
ALCOA 2,562 2024-07-01	USD	618 272,10	7 568,42	665 861,44	47 589,34	US013817AW16
ZURICH FINANCIAL SER 3,000 2031-01-19	USD	334 978,64	7 501,48	342 574,15	7 595,51	XS2283177561
SOCIETE GENERALE ASS 1,250 2030-06-12	EUR	609 942,67	3 569,15	614 936,08	4 993,41	FR0013518057
TOTAL FINA ELF SA 2,625 2025-02-26	EUR	485 714,71	13 947,34	520 783,96	35 069,25	XS1195202822
UNICREDITO ITALIANO 0,991 2026-06-03	USD	516 121,53	844,86	514 132,22	(1 989,31)	XS2348710562
BSCH INTERNACIONAL 0,387 2038-10-04	EUR	627 026,69	755,15	638 423,21	11 690,07	XS1890155853
VOLKSWAGEN 3,375 2024-06-27	EUR	626 733,14	5 822,93	638 765,21	11 738,52	XS1799938995
BSCH INTERNACIONAL 3,250 2026-04-04	EUR	441 265,00	8 918,12	442 069,55	804,55	XS1384064587
BARCLAYS PLC/UNITED 3,812 2022-11-21	EUR	365 368,15	2 075,35	372 926,31	7 558,16	US06740L8C27
HSBC HOLDINGS PLC 2,625 2022-09-16	USD	400 112,78	6 092,18	412 895,00	12 782,22	US1111123987
LLOYDS TSB GROUP PLC 6,000 2024-12-16	EUR	640 265,43	2 261,52	625 953,08	(14 312,35)	XS0474660676
ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2025-01-29	EUR	298 526,64	15 161,59	329 831,42	31 304,78	FR0011401751
ROLLS-ROYCE PLC 1,625 2028-02-09	EUR	347 877,01	8 658,35	378 686,20	30 809,19	XS1819574929
INTESA 2,925 2030-10-14	EUR	527 345,00	2 604,95	522 205,46	(5 139,54)	XS2243298069
IBERDROLA INTERNACIO 7,375 2024-01-29	EUR	539 717,42	11 333,89	556 097,42	16 380,00	XS0410370919
VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	GBP	330 240,84	15 673,84	426 374,38	96 133,54	XS1206541366
ALLIANZ AG 4,750 2023-10-24	EUR	755 191,24	1 017,91	760 882,71	5 691,47	DE000A1YQC29
BBVA INTERNACIONAL 3,375 2022-09-30	USD	514 610,65	6 569,28	550 598,27	35 987,62	USP16259AH99
GE CAPITAL 1,875 2027-02-28	USD	988 101,97	12 312,83	1 078 785,80	90 683,83	XS1238902057
TELEFONICA ITNL 2,051 2027-03-08	EUR	417 074,19	6 063,08	484 129,91	67 055,72	US87938WAT09
CREDIT AGRICOLE 1,968 2024-01-23	USD	359 001,93	229,37	386 296,58	27 294,65	USF22797RT78
KRAFT 1,500 2026-03-01	USD	177 439,15	453,18	184 264,49	6 825,34	USU5009LAB63
ESRTE BANK 3,250 2024-04-15	EUR	667 165,00	2 896,00	668 041,14	876,14	US1597324950
AT & T CORP 2,875 2025-03-02	EUR	401 994,89	7 348,25	402 030,93	36,04	XS2114413565
FORD 2,187 2023-08-06	USD	426 683,15	7 986,32	457 458,50	30 775,35	US345397WK59
GOLDMAN SACHS 0,174 2022-04-08	USD	531 279,06	1 635,71	526 220,70	(5 058,36)	XS1308291472
ALLIANZ AG 3,500 2025-11-17	USD	501 776,46	11 021,26	530 419,67	28 643,21	USX10001AA78
AXA 3,875 2025-10-08	EUR	673 967,14	1 104,62	672 769,76	(1 197,38)	XS1069439740
BNP PARIBAS 3,597 2037-06-25	USD	530 644,24	596,79	529 244,46	(1 399,78)	USF1058YHX97



CLASE 8.^a



002547852

UBS Retorno Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
NESTLE 2,375 2022-11-17	USD	596 395,93	2 264,80	624 233,83	27 837,90	XS1717575259
CEPSA 0,750 2027-11-12	EUR	571 679,30	7 542,24	581 739,95	10 060,65	XS2117485677
AT & T CORP 0,075 2023-09-05	EUR	300 951,03	25,41	303 168,54	2 217,51	XS1907118464
B5CH INTERNACIONAL 1,700 2022-12-18	USD	241 962,99	4 603,69	269 194,32	27 231,33	US80282KAS50
INTL BANK RECON & DE 1,062 2025-03-03	USD	462 129,49	3 388,40	454 177,69	(7 951,80)	US45905URL07
FRESNILLO PLC 2,750 2023-11-13	USD	569 821,36	2 264,26	570 312,69	491,33	USG371E2AA61
EIB 1,062 2026-04-13	USD	367 143,77	1 857,80	364 602,77	(2 541,00)	US298785HD17
BANCOLOMBIA SA 2,562 2022-09-11	USD	574 438,50	7 754,16	630 532,39	56 093,89	US05968LAH50
PVH CORP 2,312 2025-06-10	USD	381 276,11	7 692,60	408 526,59	27 250,48	US693656AC47
T-MOBILE USA INC 1,025 2027-12-15	USD	285 746,79	2 224,80	279 939,33	(5 807,46)	US87264ACA16
CHARTER COMMUNICATIO 1,875 2027-11-15	USD	471 185,67	11 970,62	562 038,17	90 852,50	US161175BJ23
SCOR SE 2,625 2029-03-13	USD	493 101,38	9 279,00	549 797,52	56 696,14	FR0013322823
ABERTIS 3,000 2030-12-27	EUR	496 549,48	11 696,00	573 670,85	77 121,37	XS1967636199
CREDIT SUISSE GROUP 1,900 2023-06-09	USD	435 298,99	994,55	455 864,15	20 565,16	US225433AT80
PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2026-04-16	EUR	402 147,86	10 340,82	400 584,11	(1 563,75)	XS1057659838
IMPERIAL BRANDS FIN 1,750 2032-12-18	EUR	497 665,00	7 042,40	488 755,68	(8 909,32)	XS2320459063
CONCHO RESOURCES INC 2,150 2028-05-15	USD	600 201,46	9 857,04	657 399,00	57 197,54	US20605PAK75
CHN INDUSTRIAL NV 2,250 2023-08-15	USD	431 611,82	6 363,04	463 610,57	31 998,75	US12594KAA07
EQUINOR ASA 1,812 2028-06-10	USD	433 719,49	5 138,23	484 174,47	50 454,98	US29446MAB81
ABBVIE INC 1,600 2026-02-14	USD	586 201,77	3 365,23	650 890,22	64 688,45	US00287YAY59
VOLCAN CIA MINERA 2,687 2022-02-02	USD	555 615,86	8 476,01	530 625,06	(24 990,80)	USP98047AA42
EMPRESA NACIONAL DEL 1,875 2026-08-05	USD	639 884,31	9 070,43	634 183,60	(5 700,71)	USP37110AK24
ASIAN DEVELOPMENT BA 0,875 2026-08-14	USD	810 952,58	10 199,34	893 423,99	82 471,41	US045167DR18
GAZPROM 1,500 2027-06-29	USD	311 601,52	51,61	303 600,83	(8 000,69)	XS2196334671
AEGON 2,812 2029-04-15	EUR	599 365,04	3 389,21	595 627,58	(3 737,46)	XS18866478806
PHILIPS MORRIS 1,375 2026-02-25	USD	590 135,68	8 041,53	639 926,37	49 790,69	US1718172BT54
PHILIPS MORRIS 1,450 2039-05-01	EUR	561 385,00	3 834,20	556 804,65	(4 580,35)	XS2035474555
ANGLO AMERICAN CAPIT 2,000 2027-09-11	USD	462 060,59	2 739,34	477 098,93	15 038,34	USG0446NAN42
CVS CORP 0,875 2030-05-21	USD	154 783,73	1 109,13	156 202,29	1 418,56	US126650DN71
MICROSOFT CORP. 1,562 2025-08-03	USD	595 256,38	3 295,04	656 511,73	61 255,35	US594918BJ27
GAS NATURAL INTL 4,125 2022-11-18	EUR	595 252,71	3 493,31	620 610,25	25 357,54	XS1139494493
GAZ DE FRANCE 3,875 2024-06-02	EUR	512 102,71	8 950,13	542 346,38	30 243,67	FR0011942283
NEXA RESOURCES SA 2,687 2027-02-04	USD	587 845,30	3 641,35	563 139,88	(24 705,42)	USP98118AA38
GAZPROM 1,475 2029-01-27	USD	515 516,17	6 884,11	505 616,92	(9 899,25)	XS2291819980
BANK OF MONTREAL 2,400 2024-08-25	USD	517 886,50	8 051,13	547 764,18	29 877,68	US06368B5P91
SEAGATE TECHNOLOGIES 2,375 2023-06-01	USD	432 457,26	1 822,82	459 623,24	27 165,98	US81180WAH43
GLENCORE FINANCE EUR 2,062 2023-05-30	USD	337 553,92	1 302,68	366 223,12	28 669,20	XS0938722666
DUKE ENERGY CAROLINA 0,875 2030-03-15	USD	263 920,80	203,68	254 051,67	(9 869,13)	US26444HAJ05



002547853

CLASE 8.^a

UBS Retorno Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANK OF NOVA SCOTIA 2.325 2022-10-12	USD	427 702,91	4 845,77	437 583,50	9 880,59	US064159KJ44
PETROLEOS MEXICANOS 3.250 2027-03-13	USD	573 227,46	8 740,65	565 291,01	(7 936,45)	US71654QCG55
XEROX 1.900 2024-05-15	USD	338 617,30	1 715,49	365 582,86	26 965,56	US984121CJ06
TOTALES Renta fija privada cotizada		35 827 850,00	403 797,36	37 334 655,49	1 506 805,49	
Acciones y participaciones Directiva						
FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	11 401 526,32	-	12 043 500,00	641 973,68	LU1756522998
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	USD	2 744 215,64	-	2 332 198,77	(412 016,87)	LU2113587930
PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	4 300 296,09	-	4 584 222,64	283 926,55	IE0004931386
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	1 946 490,00	-	1 957 956,00	11 466,00	LU0276014130
UBAM	EUR	1 506,13	-	1 667,76	161,63	LU0569863755
ROBECO ASSER MANAGEMENT	USD	1 011 713,63	-	1 105 162,71	93 449,08	LU1048590118
ISHARES PLC	EUR	802 962,79	-	911 430,00	108 467,21	IE00B0M62X26
PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1 059 000,00	-	1 066 000,00	7 000,00	IE00BYZNBH50
FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	491 419,35	-	503 520,00	12 100,65	LU2115356797
VANGUARD	EUR	8 583 077,56	-	9 335 053,00	751 975,44	IE00BD87Q831
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	124 423,75	-	122 144,00	(2 279,75)	LU1829219713
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	2 599 176,85	-	3 135 216,00	536 039,15	LU1646359452
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	4 111 284,89	-	4 020 570,00	(90 714,89)	LU1287023342
SCHRODER	EUR	1 258 432,80	-	1 371 600,00	113 167,20	LU2004793787
SCHRODER	EUR	4 500 404,00	-	4 507 750,00	7 346,00	LU1725191214
SCHRODER	EUR	3 125 791,53	-	3 526 820,40	401 028,87	LU0248183658
INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	1 427 546,78	-	2 199 140,00	771 593,22	IE0032077012
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	11 683 500,00	-	11 534 500,00	(149 000,00)	LU1423762613
HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	2 435 941,40	-	2 591 573,40	155 632,00	IE00BZ4C8G84
HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1 016 415,00	-	1 140 642,00	124 227,00	IE00BL4VFP96
CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	1 487 790,00	-	1 490 463,00	2 673,00	LU1432307756
DB X-TRACKERS	EUR	6 383 265,80	-	8 411 760,00	2 028 494,20	LU0380865021
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	1 043 700,00	-	1 054 200,00	10 500,00	IE00B80G9288
THREADNEEDLE LUX AMERICA	EUR	2 487 800,00	-	3 548 424,00	1 060 624,00	LU1849566168
PIMCO GLOBAL FUNDS	USD	1 169 405,95	-	1 219 613,02	50 207,07	IE00B7N3YW49
ODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	1 851 510,90	-	2 342 433,60	490 922,70	FR0011571371
BAILLIE GIFFORD	EUR	521 686,80	-	534 718,80	13 032,00	IE00BVGBXT35
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	9 767 223,08	-	9 687 800,00	(79 423,08)	LU0468289250
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1 618 306,86	-	1 656 720,00	38 413,14	LU0368229703
BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	908 391,33	-	1 021 987,69	113 596,36	IE00BKPSFD61
BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	3 303 246,34	-	3 119 957,78	(183 288,56)	IE00B3VMN393
BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	3 183 407,12	-	2 864 296,39	(319 110,73)	IE00B1FZS798
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2 186 987,00	-	2 820 000,00	633 013,00	DE0005933923



CLASE 8.ª



002547854

UBS Retorno Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	2 118 600,00	-	2 139 390,00	20 790,00	LU1310445934
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		102 656 445,69	-	109 902 430,96	7 245 985,27	
Acciones y participaciones no Directiva	USD	3 947 937,18	-	5 973 551,45	2 025 614,27	US78462F1030
STANDARD AND POOR S 500 INDEX		3 947 937,18	-	5 973 551,45	2 025 614,27	
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		145 100 567,96	415 487,24	155 870 155,14	10 769 587,18	
TOTAL Cartera Exterior						



CLASE 8.ª



002547855

UBS Retorno Activo, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
SP 500 INDICE 50	USD	3 063 214,19	3 138 852,24	21/03/2022
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	2 072 750,00	2 143 750,00	18/03/2022
EURO- DOLAR 125000	USD	30 110 499,70	30 085 751,99	16/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		35 246 463,89	35 368 354,23	
TOTALES		35 246 463,89	35 368 354,23	



CLASE 8.^a



002547856

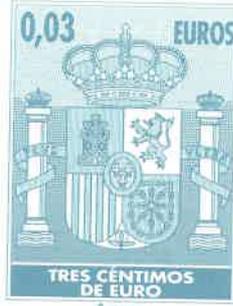
UBS Retorno Activo, F.I.

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

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



CLASE 8.^a



002547857

UBS Retorno Activo, F.I.

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



CLASE 8.^a



002547858

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF MOROCCO 2,125 2022-12-11	USD	637 411,73	1 166,71	603 254,83	(34 156,90)	XS0850020586
OMAN GOV 2,375 2026-06-15	USD	405 991,64	1 003,87	409 908,51	3 916,87	XS1405777589
AUSTRALIA 2,375 2027-04-21	AUD	1 218 601,70	4 706,80	1 196 443,65	(22 158,05)	AU3TB0000135
REPUBLICA DE SUDAFRI 2,150 2028-10-12	USD	425 762,99	4 326,52	427 237,05	1 474,06	US836205AU87
TOTALES Deuda pública		2 687 768,06	11 203,90	2 636 844,04	(50 924,02)	
Renta fija privada cotizada						
NESTLE 2,375 2022-11-17	USD	592 442,32	2 094,15	594 918,74	2 476,42	XS1717575259
TELEFONICA ITNL 2,051 2027-03-08	USD	415 874,16	5 626,11	473 736,56	57 862,40	US87938WAT09
KRAFT 1,500 2026-03-01	USD	177 267,85	421,34	171 115,99	(6 151,86)	USU5009LAB63
INTL BANK RECON & DE 1,062 2025-03-03	USD	461 193,79	3 148,58	438 442,48	(22 751,31)	US45905URL07
GENERAL MOTORS 0,042 2021-05-10	EUR	195 978,21	2 614,29	197 567,03	1 588,82	XS1609252645
FORD 2,187 2023-08-06	USD	426 162,77	7 422,91	425 587,70	(575,07)	US345397WK59
FORD 1,514 2023-02-17	EUR	155 843,00	13 174,26	189 500,90	33 657,90	XS2013574202
PHILIPS MORRIS 1,375 2026-02-25	USD	584 472,20	7 409,00	624 192,59	39 720,39	US718172BT54
AXA 0,283 2021-02-06	USD	559 547,81	1 161,31	425 511,84	(134 035,97)	XS0185672291
IBERDROLA INTERNACIO 7,375 2024-01-29	GBP	560 775,71	11 117,55	559 619,06	(1 156,65)	XS0410370919
CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	570 895,00	4 315,63	574 047,98	3 152,98	XS2117485677
DANONE 0,395 2029-03-10	EUR	201 252,00	365,00	206 476,70	5 224,70	FR0013517026
AT & T CORP 0,081 2023-09-05	EUR	299 661,85	1 271,93	302 989,42	3 327,57	XS1907118464
ORANGE PLC 4,000 2021-10-01	EUR	792 937,47	4 538,66	807 739,45	14 801,98	XS1115490523
COMCAST CORPORATION 1,250 2039-08-20	EUR	195 153,00	2 279,44	217 265,03	22 112,03	XS2114852721
GOLDMAN SACHS 2,200 2022-11-26	USD	894 602,37	1 506,73	843 441,61	(51 160,76)	XS1308289146
AT & T CORP 2,875 2025-03-02	EUR	398 369,00	13 656,36	403 710,01	5 341,01	XS2114413565
ALLIANZ AG 4,750 2023-10-24	EUR	782 434,22	1 058,13	789 017,49	6 583,27	DE000A1YCQ29
HSBC HOLDINGS PLC 2,625 2022-09-16	EUR	400 220,78	6 093,78	418 573,40	18 352,62	XS1111123987
ALCOA 2,562 2024-07-01	USD	619 233,52	7 056,32	631 425,80	12 192,28	US013817AW16
ING GROEP 0,003 2021-03-30	EUR	170 699,21	39,20	160 282,37	(10 416,84)	NL0000113587
BANK OF COMMUNICATIO 1,812 2021-10-03	EUR	505 369,85	3 105,30	509 825,26	4 455,41	XS1115459528
TOTAL FINA ELF SA 2,625 2025-02-26	EUR	482 401,21	13 897,29	531 294,51	48 893,30	XS1195202822
VOLKSWAGEN 2,375 2022-09-06	EUR	302 177,75	1 923,04	312 585,86	10 408,11	XS0823975585
VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	EUR	324 548,37	15 403,15	419 633,07	95 084,70	XS1206541366
VOLKSWAGEN 3,375 2024-06-27	EUR	635 717,46	5 904,54	634 291,60	(1 425,86)	XS1799938995
GE CAPITAL 1,875 2027-02-28	EUR	985 374,46	13 114,14	1 078 734,49	93 360,03	XS1238902057
BARCLAYS PLC/UNITED 3,812 2022-11-21	USD	372 654,74	1 973,16	365 489,91	(7 164,83)	US06740L8C27
BBVA INTERNACIONAL 3,375 2022-09-30	USD	523 459,24	6 218,81	534 646,86	11 187,62	USP16259AH99
ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2025-01-29	EUR	298 172,07	15 189,46	344 716,93	46 544,86	FR0011401751
ROLLS-ROYCE PLC 1,625 2028-02-09	EUR	341 238,76	8 492,84	371 303,71	30 064,95	XS1819574929

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



CLASE 8.^a



002547859

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EIB 1,062 2026-04-13	USD	366 051,27	1 723,63	355 284,94	(10 766,33)	US298785HD17
ORANGE PLC 8,125 2033-01-28	EUR	522 366,75	8 272,26	586 329,58	63 962,83	FR0000471930
ORANGE PLC 5,875 2022-02-07	GBP	401 689,94	15 767,48	355 371,19	(46 318,75)	XS1028597315
BSCB INTERNACIONAL 1,700 2022-12-18	USD	240 856,37	4 265,74	257 636,14	16 779,77	US80282KAS50
ANGLO AMERICAN CAPIT 2,000 2027-09-11	USD	468 219,17	4 417,94	470 779,44	2 560,27	USG0446NAN42
VOLKSWAGEN 3,875 2029-06-17	EUR	698 758,00	14 640,59	758 110,79	59 352,79	XS2187689380
IMPERIAL BRANDS FIN 1,125 2023-05-14	EUR	397 378,25	2 083,23	410 234,80	12 856,55	XS1951313680
T-MOBILE USA INC 1,025 2027-12-15	USD	285 666,85	2 853,96	272 729,18	(12 937,67)	USU88868AH42
CHARTER COMMUNICATIO 1,875 2027-11-15	USD	468 854,92	8 686,78	550 000,19	81 145,27	US1161175BJ23
SCOR SE 2,625 2029-03-13	USD	490 024,53	8 579,69	520 226,80	30 202,27	FR0013322823
ASIAN DEVELOPMENT BA 0,875 2026-08-14	USD	800 391,72	9 363,63	870 122,06	69 730,34	US045167DR18
CREDIT SUISSE GROUP 1,900 2023-06-09	USD	434 860,62	924,70	440 687,39	5 826,77	US225433AT80
CREDIT SUISSE GROUP 0,128 2022-08-22	USD	510 283,33	(5 781,66)	493 569,16	(16 714,17)	XS1396647106
GOLDMAN SACHS 0,182 2022-04-08	USD	528 458,69	4 030,47	487 061,14	(41 397,55)	XS1308291472
EMBRAER OVERSEAS LTD 2,848 2023-09-16	USD	589 056,42	7 326,44	614 126,03	25 069,61	USG30376AB69
GAS NATURAL INTL 4,125 2022-11-18	EUR	590 743,47	3 466,55	633 537,01	42 793,54	XS1139494493
MINSUR SA 3,125 2024-02-07	USD	509 042,00	9 667,74	545 784,13	36 742,13	USP6811TAA36
CONCHO RESOURCES INC 2,150 2028-05-15	USD	600 253,73	9 238,70	680 019,75	79 766,02	US20605PAK75
CHN INDUSTRIAL NV 2,250 2023-08-15	USD	432 171,41	6 514,25	447 865,25	15 693,84	US12594KAA07
EQUINOR ASA 1,812 2028-06-10	USD	432 998,11	4 774,00	477 232,01	44 233,90	US294446MAB81
ABBVIE INC 1,600 2026-02-14	USD	580 397,90	3 099,94	635 918,11	55 520,21	US00287YAY59
VOLCAN CIA MINERA 2,687 2022-02-02	USD	562 837,40	8 002,54	501 990,85	(60 846,55)	USP98047AA42
EMPRESA NACIONAL DEL 1,875 2026-08-05	USD	640 489,84	8 451,35	629 885,12	(10 604,72)	USP37110AK24
FRESNILLO PLC 2,750 2023-11-13	USD	580 878,19	2 152,68	552 898,07	(27 980,12)	USG371E2AA61
VEOLIA 2,500 2029-01-20	EUR	393 596,99	2 107,22	405 264,79	11 667,80	FR00140007L3
CVS CORP 2,000 2023-09-05	USD	483 864,82	1 281,58	537 789,58	53 924,76	US126650CC26
CVS CORP 0,875 2030-05-21	USD	154 561,77	1 054,11	153 017,02	(1 544,75)	US126650DN71
MICROSOFT CORP. 1,562 2025-08-03	USD	593 970,66	3 060,35	640 488,52	46 517,86	US594918BJ27
CENTRICA 2,625 2025-04-10	GBP	281 020,72	2 612,65	242 128,83	(38 891,89)	XS1216019585
XEROX 1,900 2024-05-15	USD	338 524,60	1 596,03	342 125,50	3 600,90	US984121CJ06
GAZ DE FRANCE 3,875 2024-06-02	EUR	515 912,75	9 017,24	556 729,27	40 816,52	FR0011942283
GAZPROM 1,500 2027-06-29	USD	311 553,63	48,04	294 199,12	(17 354,51)	XS2196334671
PVH CORP 2,312 2025-06-10	USD	381 916,26	7 495,17	392 142,16	10 225,90	US693656AC47
SEAGATE TECHNOLOGIES 2,375 2023-06-01	USD	431 398,62	1 692,10	442 409,21	11 010,59	US81180WAH43
BANCOLOMBIA SA 2,562 2022-09-11	USD	579 962,29	7 285,73	608 285,49	28 323,20	US05968LAH50
GLENCORE FINANCE EUR 2,062 2023-05-30	USD	336 844,54	1 209,97	353 715,40	16 870,86	XS0938722666
DUKE ENERGY CAROLINA 0,875 2030-03-15	USD	263 929,78	189,59	250 659,57	(13 270,21)	US26444HAJ05
BANK OF NOVA SCOTIA 2,325 2022-10-12	USD	426 064,17	4 492,48	411 422,78	(14 641,39)	US064159KJ44

UBS Retorno Activo, F.I.

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



CLASE 8.^a



002547860

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PETROLEOS MEXICANOS 3,250 2027-03-13	USD	577 820,30	8 205,68	520 551,68	(57 268,62)	US71654QCG55
PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2026-04-16	EUR	402 540,98	10 351,10	402 813,83	272,85	XS1057659838
ABERTIS 3,000 2030-12-27	EUR	496 272,32	11 676,36	582 985,49	86 713,17	XS1967636199
NEXA RESOURCES SA 2,687 2027-02-04	USD	592 739,47	3 419,99	549 635,23	(43 104,24)	USP98118AA38
BANK OF MONTREAL 2,400 2024-08-25	USD	519 635,01	7 740,96	514 385,76	(5 249,25)	US06368B5P91
TOTALES Renta fija privada cotizada		34 440 988,71	408 651,39	35 305 832,71	864 844,00	
Acciones y participaciones Directiva						
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	2 599 176,85	-	2 894 072,00	294 895,15	LU1646359452
ISHARES PLC	EUR	1 225 574,78	-	1 308 248,00	82 673,22	IE00B0M62X26
INVECO ASSET MANAGEMENT	EUR	2 786 018,72	-	3 101 835,00	315 816,28	IE0032077012
FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	12 378 800,00	-	13 326 600,00	947 800,00	LU1756522998
FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	2 066 400,00	-	2 261 640,00	195 240,00	LU0346390270
MORGAN STANLEY ASSET MGMT.	EUR	943 320,00	-	1 164 480,00	221 160,00	LU0360484769
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	5 528 576,24	-	7 757 440,00	2 228 863,76	LU0949706013
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	124 423,75	-	124 091,00	(332,75)	LU1829219713
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	3 173 380,50	-	3 231 636,00	58 255,50	LU0211300792
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	4 111 284,89	-	4 160 160,00	48 875,11	LU1287023342
SCHRODER	EUR	209 505,60	-	217 918,40	8 412,80	LU0968427160
SCHRODER	EUR	2 999 230,20	-	3 408 537,50	409 307,30	LU0248183658
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	USD	2 744 215,64	-	2 875 869,35	131 653,71	LU2113587930
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	8 871 247,91	-	9 447 059,88	575 811,97	LU1140787190
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	1 983 681,96	-	2 088 990,00	105 308,04	LU0985400166
NORDEA	EUR	1 327 181,76	-	1 478 178,73	150 996,97	LU0141799097
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2 642 609,29	-	3 010 780,00	368 170,71	DE0005933923
DB X-TRACKERS	EUR	5 375 643,03	-	5 836 320,00	460 676,97	LU0380865021
THREADNEEDLE LUX AMERICA	EUR	2 487 800,00	-	2 934 288,00	446 488,00	LU1849566168
CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	1 536 850,00	-	1 853 250,00	316 400,00	LU1310447989
ODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	1 552 340,70	-	1 695 092,40	142 751,70	FR0011571371
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2 816 950,26	-	3 072 240,00	255 289,74	LU1111085798
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	5 364 387,54	-	5 685 040,00	320 652,46	LU0368229703
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1 444 232,00	-	1 548 680,00	104 448,00	LU0219424131
MFS INTERNATIONAL LTD	USD	3 183 407,12	-	2 783 046,82	(400 360,30)	IE00B1FZ5798
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1 506,13	-	1 618,90	112,77	LU05698663755
UBAM	EUR	6 427 057,56	-	6 810 948,45	383 890,89	IE00B87Q831
VANGUARD	EUR	1 511 907,68	-	1 692 420,00	180 512,32	LU1241889465
INVESTEQ	EUR	3 060 266,67	-	3 163 120,00	102 853,33	IE0032876397
PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	5 231 737,76	-	5 777 795,35	546 057,59	IE0004931386
PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	666 008,00	-	680 036,00	14 028,00	LU0276014130
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR					

UBS Retorno Activo, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1 321 531,40	-	1 520 038,80	198 507,40	IE00BZ4C8G84
BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	4 335 510,82	-	3 903 222,00	(432 288,82)	IE00B3VWN393
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		102 031 764,76		110 814 692,58	8 782 927,82	
Acciones y participaciones no Directiva	USD	4 306 840,56	-	4 774 499,02	467 658,46	US78462F1030
STANDARD AND POOR S 500 INDEX		4 306 840,56		4 774 499,02	467 658,46	
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		143 467 362,09	419 855,29	153 531 868,35	10 064 506,26	
TOTAL Cartera Exterior						



CLASE 8.^a



002547861

UBS Retorno Activo, F.I.

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

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



CLASE 8.^a



002547862



CLASE 8ª



002547863

UBS Retorno Activo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación de los mercados y evolución de la Sociedad

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

Los índices bursátiles del mundo desarrollado acabaron el año marcando nuevos máximos, reflejando la positiva evolución de los indicadores económicos y de actividad empresarial, una presión manejable sobre el sistema sanitario de la última oleada de la pandemia y la fuerte entrada de fondos en la renta variable. Las acciones mundiales se revalorizaron de media un 27% en 2021.

Los índices bursátiles de Estados Unidos volvieron a encabezar las ganancias, no solo impulsados por las tecnológicas sino también por sus financieras y petroleras, aunque el conjunto de acciones de la Zona Euro (con la excepción del IBEX) tampoco se quedaron muy rezagadas. A destacar que la potente tendencia alcista general enmascara un comportamiento tremendamente heterogéneo por compañías y sectores. Los mercados emergentes volvieron a quedarse atrás, nuevamente lastradas por las acciones chinas, y acaban 2021 con retornos negativos.

Las tasas de inflación interanual han seguido escalando, lo que ha llevado a la Reserva Federal a acelerar la reducción de sus compras e indicar una probable subida de su tipo de intervención en 2022. También el BCE anunció la reducción progresiva de su programa de expansión cuantitativa. Esto provocó un moderado repunte de las curvas de rentabilidades y una recaída de los índices de deuda pública, que tanto en los países desarrollados como en los emergentes acaban el año con pérdidas superiores a los dos puntos porcentuales. La compresión de los diferenciales crediticios ha permitido que los bonos corporativos con grado de inversión cierren 2021 con pérdidas leves y que los de alta rentabilidad acumulen retornos cercanos al 3%.

De cara al año que acaba de empezar, la clave radica en la esperada caída de la inflación, que permita a los bancos centrales atenerse a sus planes de normalización gradual y parcial de la política monetaria y prolongar las favorables condiciones de financiación para gobiernos, familias y empresas. Con la probable contención de la pandemia y la resolución paulatina de las tensiones en los mercados energéticos y en las cadenas logísticas, prevemos un robusto crecimiento económico y de los resultados empresariales en los próximos trimestres que debería de dar continuidad a la tendencia alcista en las bolsas mundiales.

Mantendremos en consecuencia para la primera parte del año una clara preferencia por las acciones globales, y en especial por los sectores y mercados más beneficiados por la reapertura de las economías -como la Zona Euro y Japón y los valores de mediana capitalización-, por los planes de transición ecológica, así como por las innovaciones médicas y tecnológicas. A la espera de unas condiciones más propicias para la deuda pública, recomendamos centrar la búsqueda de retornos en los bonos corporativos con tipos flotantes y asiáticos, así como en inversiones alternativas.



CLASE 8ª



002547864

UBS Retorno Activo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Evolución del patrimonio y participes

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio era de 169.013.001,96 euros, correspondiendo 162.078.562,43 euros al patrimonio contenido en la clase P del fondo (con un incremento de 7.602.756,77 euros respecto al ejercicio anterior) y 6.934.439,53 euros a la clase Q (con una disminución de 2.587.830,95 euros respecto al ejercicio anterior).

Respecto al número de partícipes la clase P del fondo mantenía 799 lo que supone una disminución de 31 respecto al ejercicio anterior y la clase Q mantenía 45, lo que supone una disminución de 10 respecto al ejercicio anterior.

Información sobre las inversiones.

Inversiones concretas realizadas durante el ejercicio.

La inversión en Instituciones de Inversión Colectiva es de un 71,24%.

La estrategia del fondo una vez que estamos invertidos en una posición neutral, es seguir controlando los niveles de riesgo permitidos por el control de volatilidad de la cartera para limitar los riesgos de la cartera y tratar de actuar de manera acorde con el mandato de preservación del capital en el caso de que empeorara el comportamiento de los mercados.

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de -1.986.085,17 euros.

Otra información sobre inversiones.

A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

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.

Ejercicio derechos políticos.

UBS Gestión S.G.I.I.C., 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.



CLASE 8.^a



002547865

UBS Retorno Activo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Uso de instrumentos financieros

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

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

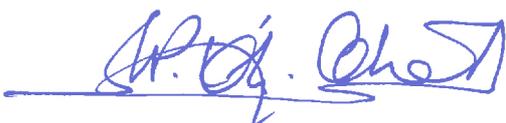
UBS Retorno Activo, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de UBS Gestión S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 31 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002547829 al 002547862 Del 002547863 al 002547865
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002547866 al 002547899 Del 002547900 al 002547902

FIRMANTES:


D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente


D. GIANLUCA GERA
Consejero


D.ª CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ
Consejera

UBS Retorno Activo, F.I.

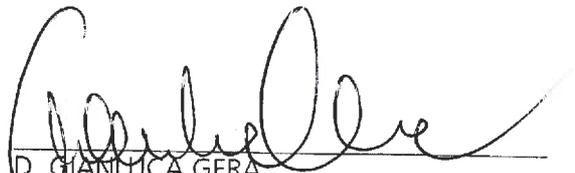
Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo citado, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).

FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente


D. GIANLUCA GERA
Consejero
Dª. CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ
Consejera