



Familias de Fondos de UBS Puerto Rico y Puerto Rico Investors

Folleto de Divulgación

Un fondo mutuo es un instrumento de inversión que le permite a un grupo de inversionistas colocar su dinero con un objetivo de inversión predeterminado. Los fondos tienen un asesor financiero que es responsable de invertir todo el dinero invertido en un fondo, en valores específicos (usualmente acciones o bonos). En el caso de los varios fondos ofrecidos por UBS Financial Services Incorporated of Puerto Rico ("UBS PR"), UBS Asset Managers of Puerto Rico brinda servicios de asesor o co-asesor del fondo.¹

UBS Asset Managers of Puerto Rico

UBS Asset Managers of Puerto Rico es uno de los principales manejadores de cartera de inversión en Puerto Rico,² que ofrece solidez financiera y estabilidad organizacional. Desde el año 1995, UBS Asset Managers of Puerto Rico asesora y co-asesora tanto fondos cerrados como abiertos. Para el 30 de noviembre de 2014, UBS Asset Managers of Puerto Rico manejó o co-manejó activos agregados (bruto) ascendentes a \$5.3 mil millones.

Un inversionista en un fondo compra acciones (o unidades) emitidas por un fondo y se convierte en accionista (o tenedor de unidades) del mismo. Al invertir en fondos, un inversionista puede aprovechar las destrezas de un administrador de inversiones profesional con un historial conocido y experiencia en estilos específicos de inversiones, tal como la asesoría provista por UBS Asset Managers of Puerto Rico. Los inversionistas pueden elegir entre una variedad de fondos, cada uno con su propia estrategia de inversión, estilo administrativo y nivel de riesgo.

Aunque un inversionista pudiera invertir solamente en un fondo, ese fondo, por su parte, podría invertir el dinero agregado invertido en una amplia gama de activos y productos de inversión, aumentando, de este modo, la diversificación

¹ UBS Asset Managers of Puerto Rico es una división de UBS Trust Company of Puerto Rico. UBS Trust Company of Puerto Rico es una afiliada de UBS Financial Services Incorporated of Puerto Rico.

² Basado en los activos bajo administración, información pública obtenida de la Oficina del Comisionado de Instituciones Financieras de Puerto Rico de 31 diciembre de 2014.

de su cartera de inversiones. Además, al invertir su dinero en un fondo en conjunto con otros inversionistas, éstos pueden comprar acciones o bonos a costos mucho más bajos que si trataran de realizar dichas transacciones por sí mismos. Sin embargo, los fondos, como cualquier otro instrumento de inversión, tienen ciertos cargos y riesgos de inversión con los cuales los inversionistas se deben familiarizar. En este folleto se discuten los distintos fondos manejados por UBS Asset Managers of Puerto Rico, al igual que algunos de los beneficios y riesgos asociados con invertir en los fondos.³

Resumen de los Fondos de Puerto Rico

El mercado de fondos de Puerto Rico (los “Fondos de Puerto Rico”) es distinto al mercado de fondos de E.U. en varios aspectos, incluyendo las implicaciones contributivas locales y las regulaciones aplicables a fondos mutuos. Los inversionistas de Puerto Rico que cualifiquen pueden beneficiarse al invertir en valores emitidos por los Fondos de Puerto Rico debido a que los fondos están exentos de los impuestos de herencia y donaciones aplicables en Puerto Rico y en E.U., y podrían constituir una fuente de ingresos exenta de contribuciones o con ventajas contributivas, según el tipo de fondo y las especificaciones de inversión.⁴ Los Fondos de Puerto Rico están registrados bajo la Ley de Compañías de Inversión de Puerto Rico de 1954 y son regulados por la Oficina del Comisionado de Instituciones Financieras de Puerto Rico. No están registradas como compañías de inversión en la Comisión de Valores y Bolsa de E.U. (Securities and Exchange Commission, “SEC” por sus siglas en inglés), y las acciones que ofrecen a los inversionistas tampoco están registradas en el SEC. Los Fondos de Puerto Rico se ofrecen exclusivamente a residentes de Puerto Rico.

³ Por favor, consulte el prospecto de cada fondo mutuo para una discusión más detallada en cuanto a los objetivos de inversión, riesgos (incluyendo los riesgos relacionados al apalancamiento y la falta de diversificación), conflictos de interés, cargos, gastos y otros asuntos asociados con los fondos.

⁴ Las compañías UBS no proveen asesoría contributiva ni legal. Los inversionistas deben consultar a su propio asesor contributivo en cuanto a sus circunstancias particulares.

Fondos Abiertos v. Fondos Cerrados

Hay dos tipos de fondos manejados por UBS Asset Managers of Puerto Rico: fondos abiertos y fondos cerrados, los cuales son diferentes en ciertos aspectos.

En un **fondo abierto**, los inversionistas pueden comprar y redimir acciones continuamente, retirando del, o invirtiendo más dinero en, el fondo y no hay un límite en el número de acciones que pueden emitirse. Los fondos abiertos están obligados a establecer periódicamente un precio para las acciones, conocido como el valor neto de los activos por acción, o VNA (*net asset value* o NAV por sus siglas en inglés). El VNA es igual al valor en el mercado de todos los activos menos las deudas, dividido por el número de acciones en circulación. Los fondos abiertos están obligados a emitir (vender) y redimir (comprar) sus acciones al VNA actualizado.

Los fondos abiertos normalmente cobran cargos por servicios y distribución ("honorarios 12b-1"), que incluyen gastos pagados para el mercadeo y la venta de acciones en el fondo; la compensación de los asesores financieros de UBS Financial y otras personas encargadas de la venta de acciones en los fondos; y el pago de la publicidad, la impresión y envío de prospectos y literatura de ventas a nuevos inversionistas.

A continuación detallamos algunas cosas que debe saber y tomar en consideración acerca de los fondos abiertos:

- Las acciones son compradas y vendidas directamente del fondo abierto. El fondo mismo emite de manera continua nuevas acciones y redime las acciones existentes.
- El valor de mercado de las acciones del fondo abierto será equivalente al VNA.
- Es posible que UBS PR devengue un cargo en la compra de acciones de un fondo abierto por un inversionista y que una porción del mismo se le pague a su Asesor Financiero de UBS PR. Condonaciones de dichos cargos en la compra de acciones de un fondo abierto podrían ser concedidas, según se describe en el prospecto.

- Cargos por redención podrían cobrarse en la venta de acciones de fondos abiertos dentro de cierto periodo de tiempo a partir de la compra de dichas acciones. Otros cargos y gastos podrían aplicar.
- UBS PR podría recibir honorarios 12b-1 como compensación por efectuar la compra de acciones de fondos abiertos o por otros servicios relacionados con esa compra. Una porción de los honorarios 12b-1 podría ser pagada a su Asesor Financiero en UBS PR.
- Se puede obtener información adicional sobre los riesgos, beneficios, honorarios, cargos y gastos relacionados con una inversión en un fondo abierto a través de nuestro sitio web ubs.com/prfunds, o a través de su Asesor Financiero de UBS PR. Consulte la información cuidadosamente antes de invertir en un fondo abierto.

Un **fondo cerrado**, por otro lado, emite un número fijo de acciones para levantar capital, similar a la venta de acciones en una oferta pública inicial. Luego de la oferta pública inicial, las acciones de los fondos cerrados auspiciados por UBS PR ("Fondos Cerrados") son negociadas en un mercado secundario entre inversionistas.

A diferencia de los fondos cerrados establecidos en Estados Unidos, los Fondos Cerrados no son registrados en ninguna bolsa de valores. Los Fondos Cerrados solo pueden ser ofrecidos o vendidos a residentes de Puerto Rico o corporaciones cuyo lugar principal de negocios es dentro de Puerto Rico. Las acciones de los Fondos Cerrados se compran y venden en el mercado secundario a través de firmas de corretaje, primordialmente a través de UBSPR que puede traficar las acciones como principal o agente. Como resultado de este mercado limitado, los accionistas de los Fondos Cerrados puede que no puedan vender sus acciones tan fácilmente como las acciones que se trafican en una bolsa de valores. Por lo tanto, los inversionistas en los Fondos Cerrados deben, por lo general, invertir las acciones sólo como una inversión a largo plazo y no para propósitos de traficarlas activamente. Desde que se estableció el primer Fondo Cerrado,

UBS PR ha facilitado transacciones un mercado secundario en las acciones de los Fondos Cerrados a través de mesa de tráfico de valores ("trading desk"), aunque no tiene obligación de hacerlo. Durante ese tiempo, han habido periodos de liquidez limitada en los cuales los inversionistas no han podido vender sus acciones en los fondos cerrados, o sólo pudieron vender las mismas con pérdidas.

La habilidad para vender las acciones de un Fondo Cerrado por un inversionista en cualquier momento y a qué precio dependerá de si hay otros clientes cualificados de UBS PR interesados en comprar dichas acciones o si UBS PR está dispuesto a dedicar capital adicional para comprar o vender las acciones de los Fondos Cerrados. La decisión de UBS PR de comprar o vender las acciones en los fondos cerrados para o de su inventario está sujeta a la discreción única de UBS PR y, por lo general, no se divulga la existencia de, o cuánto, inventario tiene la firma.

La mesa de tráfico de valores de UBS PR puede ofrecer precios "firmes" o "indicativos" de compra o venta, que reflejen su juicio en cuanto al precio actual en el mercado de las acciones de los Fondos Cerrados, pero dicha mesa no está obligada a comprar o vender al precio indicativo cotizado. El precio de compra o venta cotizado refleja numerosos factores que afectan la oferta y demanda de las acciones de los Fondos Cerrados. Algunos de los factores que la mesa toma en cuenta incluyen: (i) el VNA y/o cambios en VNA del Fondo Cerrado, (ii) los precios de transacciones y volúmenes más recientes; (iii) el tamaño, precio y tiempo que llevan abiertas las órdenes de clientes y/o indicaciones de interés; (iv) el tamaño y duración del inventario de UBS PR, (v) el rendimiento después del pago de contribuciones de los Fondos Cerrados o de fondos mutuos similares, al igual que (vi) cualquier otro factor que sea considerado relevante para la mesa de tráfico de valores de UBS PR al fijar el precio de las acciones. Una decisión de UBS PR de vender o comprar acciones de los Fondos Cerrados para o de su inventario podría afectar el precio

indicativo cotizado por la mesa de tráfico de valores de éste. UBS PR puede vender acciones de los Fondos Cerrados que están en su inventario a precios más bajos que los ofrecidos por clientes de UBS PR. El precio final al cual se efectúen las transacciones de las acciones de los Fondos Cerrados fluctuará y puede ser más alto o más bajo que el VNA del Fondo Cerrado correspondiente y puede ser distinto al precio cotizado por la mesa de tráfico de valores de UBS PR. Todas las transacciones se efectúan en cumplimiento con las reglas y políticas aplicables.

Las acciones de los Fondos Cerrados no son depósitos bancarios y no están garantizadas ni aseguradas por ningún banco, ni entidad gubernamental o por la Corporación Federal de Seguros de Depósito (Federal Deposit Insurance Corporation de E.U., FDIC por sus siglas en inglés). Los inversionistas en las acciones de Fondos Cerrados pueden perder parte de o toda la cantidad invertida en los Fondos Cerrados. Cada Fondo Cerrado declara dividendos a su discreción y el monto de éstos no es garantizado y puede fluctuar.

A continuación, detallamos algunas cosas que debe recordar acerca de los Fondos Cerrados:

- Una vez que se completa una oferta pública inicial de un fondo cerrado, las acciones del fondo se compran y venden principalmente en el mercado secundario. Los Fondos Cerrados no emiten nuevas acciones ni están obligados a redimir sus acciones existentes.
- Las acciones de un fondo cerrado no se negocian en una bolsa de valores. Los Fondos Cerrados están registrados con la Oficina del Comisionado de Instituciones Financieras de Puerto Rico y se trafican en el mercado secundario (“over the counter”), a través de firmas de corretaje de valores, primordialmente UBS PR.
- Aunque actualmente UBS PR pretende facilitar un mercado secundario para el tráfico de acciones de Fondos Cerrados, no está obligado a hacerlo. Por lo tanto, y aunque UBS PR facilite dicho mercado secundario, pueden surgir ocasiones en que usted no pueda vender

sus acciones de Fondos Cerrados o que sólo pueda venderlas con pérdidas.

- El precio por acción de cada Fondo Cerrado en la cual se trafican dichas acciones fluctuará; el precio puede ser menor o mayor que el VNA, o puede ser diferente al precio cotizado por la mesa de tráfico de valores de UBS PR.
- La mesa de tráfico de valores de UBS PR y su Asesor Financiero pueden devengar compensación relacionada con las transacciones del mercado secundario que se realicen a través de UBS PR. UBS PR puede cobrar un margen sobre el precio de compra o venta de las acciones de Fondos Cerrados. Es posible que dicho margen se retenga por la mesa de tráfico de valores de UBS PR o que la totalidad o una parte se pague a su Asesor Financiero. Cualquier margen del precio de compra o venta aumentará el costo de su compra o reducirá el monto de las ganancias netas de una venta, según aplique.
- Se puede obtener información adicional sobre los riesgos, beneficios, honorarios y gastos relacionados con una inversión en un fondo cerrado a través de nuestro sitio web ubs.com/prfunds, o a través de su Asesor Financiero de UBS PR. Consulte la información cuidadosamente antes de invertir en un Fondo Cerrado.

Programa de Recompra de un Fondo de Capital Fijo

Ocasionalmente un Fondo Cerrado puede recomprar sus acciones en el mercado abierto o hacer ofertas al público para la compra de sus acciones, por un valor igual o inferior al VNA, según aplique. Cualquier oferta de recompra de acciones será autorizada y declarada por la junta de directores del Fondo Cerrado correspondiente. Cuando un Fondo Cerrado decida recomprar sus acciones, enviará una notificación por correo electrónico a todas las firmas de corretaje que trafiquen en acciones del Fondo Cerrado, incluida UBS PR. El Fondo Cerrado recomprará las acciones de esas firmas de corretaje, incluyendo a UBS PR, en cumplimiento con la reglamentación aplicable de la Oficina del Comisionado de Instituciones Financieras Comisionado de

Instituciones Financieras de Puerto Rico. Los dueños beneficiarios (conocidos en inglés como “beneficial owners”) de las acciones del Fondo Cerrado no tendrán derecho a ofrecer sus acciones directamente al Fondo Cerrado correspondiente, sino que lo deben hacer a través de un corredor de valores. Asimismo, ningún accionista estará obligado a participar en estas ofertas de recompra hechas por un Fondo Cerrado. El programa de recompra del Fondo Cerrado podría tener el efecto de reducir cualquier descuento entre el precio en el mercado de las acciones de un Fondo Cerrado y su VNA. Si un accionista decide vender sus acciones al Fondo Cerrado, la venta se realizará a un valor igual o menor al VNA y el accionista podría recibir una cantidad menor por sus acciones que otros accionistas que vendan sus acciones del Fondo Cerrado ese mismo día, dependiendo del precio al que ese accionista ofreció sus acciones al Fondo Cerrado correspondiente.

Si bien las ofertas de recompra pueden tener un efecto favorable en el precio de mercado de las acciones, la adquisición de tales acciones por parte de un Fondo Cerrado reducirá el total de activos de éste y, por consiguiente, aumentará su proporción de gastos a ingresos. La decisión del Fondo Cerrado de recomprar o no sus acciones responde a diversos factores, incluyendo aquellos que UBS Asset Managers of Puerto Rico determinen que redunden en el mejor interés del Fondo Cerrado.

El programa de recompra de los Fondos Cerrados se describe en ciertos prospectos para la oferta de valores por éstos y en sus respectivos Informes Anuales a Accionistas.

Fondos Actualmente Manejados por UBS Asset Managers of Puerto Rico

UBS Asset Managers of Puerto Rico actualmente maneja o co-maneja veintitrés (23) Fondos Cerrados:

- 6 fondos con carteras de calidad crediticia de AAA en un 90% a 95%, al momento de la inversión original

- 17 fondos con carteras de calidad crediticia de inversión en un 80% a 95%, al momento de la inversión original⁵
- 5 fondos con fecha de terminación / liquidación (*Target Maturity Funds*)

Familia de Fondos de UBS (Manejados exclusivamente por UBS Asset Managers of Puerto Rico)

- Tax-Free Puerto Rico Fund, Inc.
- Tax-Free Puerto Rico Fund II, Inc.
- Tax-Free Puerto Rico Target Maturity Fund, Inc.⁶
- Puerto Rico AAA Portfolio Target Maturity Fund, Inc.
- Puerto Rico AAA Portfolio Bond Fund, Inc.
- Puerto Rico AAA Portfolio Bond Fund II, Inc.
- Puerto Rico GNMA & U.S. Government Target Maturity Fund, Inc.⁷
- Puerto Rico Mortgage-Backed & U.S. Government Securities Fund, Inc.
- Puerto Rico Fixed Income Fund, Inc.
- Puerto Rico Fixed Income Fund II, Inc.
- Puerto Rico Fixed Income Fund III, Inc.
- Puerto Rico Fixed Income Fund IV, Inc.
- Puerto Rico Fixed Income Fund V, Inc.
- Puerto Rico Fixed Income Fund VI, Inc.

Familia de Fondos de Puerto Rico Investors (Co-manejados con Popular Asset Management)

- Puerto Rico Investors Tax-Free Fund, Inc.
- Puerto Rico Investors Tax-Free Fund Inc. II
- Puerto Rico Investors Tax-Free Fund III, Inc.
- Puerto Rico Investors Tax-Free Fund IV, Inc.
- Puerto Rico Investors Tax-Free Fund V, Inc.
- Puerto Rico Investors Tax-Free Fund VI, Inc.

⁵ El mercado de bonos de Puerto Rico ha estado experimentando un período sin precedentes de deterioro crediticio, volatilidad y una reducción sustancial en precios. Al presente, la clasificación crediticia de muchos de estos bonos está por debajo de calidad de inversión.

⁶ Este Target Maturity Fund se encuentra en el período de distribución y ha devuelto \$1.00 de la inversión original de \$10.00 a diciembre de 2014.

⁷ Este Target Maturity Fund se encuentra en el período de distribución y ha devuelto \$2.35 de la inversión original de \$10.00 a diciembre de 2014.

- Puerto Rico Tax-Free Target Maturity Fund, Inc.⁸
- Puerto Rico Tax-Free Target Maturity Fund II, Inc.⁹
- Puerto Rico Investors Bond Fund I

El objetivo de los Fondos Cerrados es proporcionarles a los inversionistas ingresos corrientes consistentes con la preservación del capital. Por requisito legal, los Fondos Cerrados deben cumplir, por lo general, con los siguientes criterios:

- Al menos el 67% de los activos totales de cada Fondo Cerrado deben ser invertidos en valores de emisiones de Puerto Rico (valores de Puerto Rico)¹⁰
- Hasta un 33% de los activos totales de cada Fondo Cerrado pueden ser invertidos en valores de emisiones localizadas fuera de Puerto Rico.

Fondos Abiertos

UBS Asset Managers of Puerto Rico actualmente maneja cuatro (4) fondos abiertos:

- Puerto Rico Short Term Investment Fund, Inc.
- Multi-Select Securities Puerto Rico Fund
- UBS IRA Select Growth & Income Puerto Rico Fund
- U.S. Municipal & Income Fund, Inc.

Puerto Rico Short Term Investment Fund, Inc.

El Puerto Rico Short Term Investment Fund invierte en una cartera de inversiones a corto plazo de alta calidad emitidas por entidades gubernamentales y privadas, buscando mantener un precio estable

⁸ Este Target Maturity Fund se encuentra en el período de distribución y ha devuelto \$9.00 de la inversión original de \$10.00 a diciembre de 2014.

⁹ Este Target Maturity Fund se encuentra en el período de distribución y ha devuelto \$8.20 de la inversión original de \$10.00 a diciembre de 2014.

¹⁰ El mercado de bonos de Puerto Rico ha estado experimentando un período sin precedentes de deterioro crediticio, volatilidad y una reducción sustancial en precios, lo que ha provocado que estos bonos se negocien a precios más bajos y rendimiento más alto que los índices. En consecuencia, la Oficina del Comisionado de Instituciones Financieras de Puerto Rico ha relevado temporariamente a los Fondos Cerrados y al Puerto Rico Short Term Investment Fund del requisito de invertir 67% en Valores de Puerto Rico hasta el 31 de julio de 2015 o cualquier fecha posterior que la oficina apruebe.

de \$1.00 por acción. Su objetivo de inversión es generar ingresos corrientes, consistentes con la liquidez y preservación de capital.

Los clientes de UBS PR pueden elegir que el dinero que no esté invertido sea transferido automáticamente al Puerto Rico Short Term Investment Fund diariamente y así devengar dividendos, hasta tanto sea necesario, para cubrir sus gastos o efectuar inversiones a largo plazo que sean parte de su plan general de manejo de inversiones. El Puerto Rico Short Term Investment Fund provee rendimientos competitivos y conveniente acceso al efectivo. Por requisito legal, los Fondos deben cumplir, por lo general, con los siguientes criterios:

- Al menos el 67% de los activos totales de este fondo abierto son invertidos en valores emitidos por instituciones de Puerto Rico (valores de Puerto Rico)
- Hasta un 33% de los activos totales de este fondo abierto son invertidos en valores emitidos por instituciones fuera de Puerto Rico.

El Puerto Rico Short Term Investment Fund no es un “fondo de mercado monetario”, según se establece en la Ley de Compañías de Inversión de 1940 de E.U. Las inversiones en el Puerto Rico Short Term Investment Fund no están aseguradas ni garantizadas por los gobiernos de los E.U. o del Estado Libre Asociado de Puerto Rico. Los valores emitidos por el Puerto Rico Short Term Investment Fund no constituyen una obligación ni están garantizados por UBS Trust Company of Puerto Rico ni por ninguna de sus afiliadas. Además, inversiones en el Puerto Rico Short Term Investment Fund no son depósitos y no están asegurados por la FDIC ni ninguna otra agencia de los gobiernos de los E.U. o del Estado Libre Asociado de Puerto Rico.

Multi-Select Securities Puerto Rico Fund

Una cartera diversificada normalmente incluye inversión en acciones de capital.

El Multi-Select Securities Puerto Rico Fund invierte principalmente en acciones comunes y otros valores de capital de compañías de E.U. y foráneas. Su objetivo de inversión es el crecimiento de capital a largo plazo.

El Multi-Select Securities Puerto Rico Fund consiste actualmente de siete (7) carteras separadas, cada una dedicada a invertir en un estilo específico de inversión en acciones de capital. Estas carteras separadas pueden combinarse para reflejar los objetivos y la tolerancia al riesgo específicos de los inversionistas.

Las carteras se dividen en dos grupos:

- 6 carteras que invierten en acciones de capital individuales mediante manejadores financieros seleccionados cuidadosamente por UBS Asset Managers of Puerto Rico y
- 1 cartera que invierte en fondos cotizados en bolsa (Exchange Traded Funds, ETFs por sus siglas en inglés) seleccionados por UBS Asset Managers of Puerto Rico.

Por requerimiento legal, cada cartera debe invertir al menos 20% de sus activos totales en valores tributables emitidos por emisores de Puerto Rico y hasta 80% en valores tributables emitidos por emisores fuera de Puerto Rico.

Basándose en sus objetivos particulares y tolerancia al riesgo, se puede formular un plan de inversiones que incluya una combinación de cartera diseñada para ayudarle a alcanzar sus objetivos a largo plazo. La siguiente gráfica ilustra los estilos que están disponibles a través de las siete (7) carteras del Multi-Select Securities Puerto Rico Fund.



UBS IRA Select Growth & Income Puerto Rico Fund

El UBS IRA Select Growth & Income Puerto Rico Fund es un instrumento de inversión para tenedores de cuentas de fideicomisos IRA de Puerto Rico¹¹ y a los adquirentes de anualidades IRA de Puerto Rico emitidas por compañías de seguro de Puerto Rico. Al presente, este fondo no está abierto a nuevas inversiones.

¹¹UBS Trust Company of Puerto Rico es el fiduciario de las Cuentas de Retiro Individual UBS (IRAs e IRAs No Deducibles/Roth). Las IRAs de UBS PR están sujetas a penalidades por retiro, que son las siguientes: 4%, 3%, 2% y 1% de la cantidad retirada dentro del primer, segundo, tercer y cuarto año desde el día de la aportación, respectivamente, siendo dicha penalidad eliminada después del cuarto año. Las cantidades retiradas de las IRAs de UBS PR podrían estar sujetas a penalidades adicionales impuestas por ley. Estas penalidades podrían reducir las ganancias de su inversión. **Información más detallada en cuanto a las inversiones disponibles a través de las IRAs de UBS PR, incluyendo los cargos (junto con la proporción de gastos anuales operacionales, si aplica), gastos y penalidades aplicables, objetivos y políticas de inversión, factores de riesgo aplicables y el efecto de apalancamiento, se incluye en la documentación de oferta aplicable y el folleto informativo de la familia de fondos UBS PR, la cual usted debe leer cuidadosamente antes de hacer una inversión y está disponible a través de su Asesor Financiero y en nuestro portal en la internet ubs.com/prfunds.** Las inversiones de las IRAs de UBS PR no tienen como propósito proveer un programa de inversión completo o balanceado, sino que deben ser un componente de un programa a largo plazo para acumular activos para su retiro. Una inversión en una IRA no es un depósito u obligación de UBS PR o sus afiliadas y no está asegurada por el FDIC, la Junta de la Reserva Federal de E.U. o cualquier otra instrumentalidad del gobierno de E.U. Dicha inversión puede perder valor. UBS Financial Services Incorporated of Puerto Rico y UBS Trust Company of Puerto Rico no proveen asesoramiento contributivo ni legal. Este folleto es para propósitos de información y no es una oferta, ni una solicitud de oferta, para la compra o venta de una inversión en específico o para transferir sus activos para retiro a una Cuenta de Retiro Individual UBS. Cualquier oferta se hace exclusivamente a través de la documentación de oferta de dicha inversión. Puerto Rico y UBS Trust Company of Puerto Rico no proveen asesoramiento contributivo ni legal. Este folleto es para propósitos de información y no es una oferta, ni una solicitud de oferta, para la compra o venta de una inversión en específico o para transferir sus activos para retiro a una Cuenta de Retiro Individual UBS. Cualquier oferta se hace exclusivamente a través de la documentación de oferta de dicha inversión.

U.S. Municipal & Income Fund, Inc.

El U.S. Municipal & Income Fund es un fondo abierto que invierte principalmente en una cartera diversificada de valores municipales de E.U. UBS Asset Managers of Puerto Rico ha subcontratado a un asesor financiero (Nuveen Asset Management, LLC) para manejar las inversiones en emisores de E.U. Nuveen Asset Management invertirá principalmente en valores municipales de E.U., sin que más del 5% de los activos de dicho fondo abierto estén invertidos en valores de un mismo emisor. Al menos 95% de los activos del U.S. Municipal & Income Fund serán valores de calidad de inversión al momento de la compra.¹² El objetivo de inversión del U.S. Municipal & Income Fund es proveer a los inversionistas ingresos corrientes consistentes con la preservación del capital.

Por requerimiento legal, el U.S. Municipal & Income Fund debe invertir al menos 20% de sus activos totales en valores tributables emitidos por emisores de Puerto Rico y hasta 80% en valores tributables o exentos de tributación emitidos por emisores fuera de Puerto Rico.

¹²El mercado de bonos de Puerto Rico ha estado experimentando un período sin precedentes de deterioro crediticio, volatilidad y una reducción sustancial en precios. Al presente, la clasificación crediticia de muchos de estos bonos está por debajo de calidad de inversión.

Factores de Riesgo y Consideraciones Especiales¹⁵

Antes de realizar cualquier inversión, el inversionista debe revisar los riesgos potencialmente asociados con dicha inversión. Esto también aplica para las inversiones realizadas en los Fondos de Puerto Rico.

Riesgos aplicables a todos los fondos:

- Las acciones de los Fondos de Puerto Rico no son depósitos bancarios y no están garantizadas ni aseguradas por ningún banco, entidad gubernamental o la FDIC. Las inversiones en los Fondos de Puerto Rico no están garantizadas y usted puede perder parte o todo el dinero que invierte en éstos.
- El rendimiento de los Fondos de Puerto Rico fluctuará.
- El precio de las acciones de los Fondos de Puerto Rico fluctuará.
- No hay garantía de que un Fondo de Puerto Rico pueda lograr su(s) objetivo(s) de inversión.
- Se requiere que ciertos Fondos de Puerto Rico mantengan al menos 67% de sus activos en valores de emisores de Puerto Rico. Tales fondos son más susceptibles a factores económicos, políticos, regulatorios u otros que afectan adversamente los emisores de Puerto Rico que un fondo que no está tan concentrado en emisores de Puerto Rico. Una concentración en emisores de Puerto Rico puede causar que los Fondos de Puerto Rico con diferentes estrategias de inversión reaccionen negativamente a las mismas condiciones del mercado. Más aún, cambios en el mercado de Puerto Rico pudieran resultar en mayores fluctuaciones en cada uno de los VNA de cada Fondo de Puerto Rico que los VNA de otros fondos más diversificadas. Desde el mes de julio 2013, el mercado de bonos de Puerto Rico ha estado experimentando un período sin precedentes de deterioro crediticio, volatilidad

¹³Los riesgos indicados aquí no pretenden ser un resumen completo de todos y cualesquiera riesgos que puedan estar asociados a la inversión en un fondo mutuo. Para obtener información más detallada de los riesgos y beneficios asociados con la inversión en cualquier fondo mutuo en particular, por favor revise la documentación de la oferta.

y una reducción sustancial en precios, lo que ha provocado que estos bonos se negocien a precios más bajos y rendimiento más alto que los índices. Esta volatilidad ha resultado en una reducción sustancial en el VNA de cada fondo y en el valor de mercado de sus acciones.

- Los Fondos de Puerto Rico llevan a cabo transacciones, tales como compra y venta de valores y transacciones de acuerdos de recompra, directamente con UBS PR y posiblemente otras afiliadas.
- Ciertos Fondos de Puerto Rico pudieran utilizar apalancamiento o solicitar préstamos para realizar inversiones en valores. El uso del apalancamiento aumenta el riesgo de las inversiones en los Fondos de Puerto Rico, reduciendo el dividendo que éstos pudieran pagar el valor de la inversión en ellos.
- Los Fondos de Puerto Rico sufrirán el impacto de los riesgos asociados con las inversiones subyacentes de cada Fondos de Puerto Rico; si cualquiera de esas inversiones sufre una pérdida en su valor, esto probablemente afecte el valor total del Fondo de Puerto Rico.
- Los riesgos discutidos pueden incrementar para los inversionistas que decidan concentrar sus carteras de inversiones en los Fondos de Puerto Rico. Inversionistas deben entender a cabalidad los riesgos; incluyendo pero no limitado a los riesgos relacionados con la falta de liquidez, el riesgo de concentración geográfica atado a los activos y el riesgo relacionado al apalancamiento. Otros riesgos que deben considerarse incluyen el riesgo asociado a la tasa de interés, el riesgo crediticio, conflictos de interés, el riesgo de la no diversificación, el riesgo de no contar con una clasificación crediticia de rango de inversión y fluctuaciones del mercado. Información adicional sobre los riesgos puede encontrarse en este folleto, en los informes trimestrales que producen los Fondos de Puerto Rico y el documento de prospecto y sus suplementos. Estos materiales pueden encontrarse en ubs.com/prfunds.

Riesgos adicionales aplicables a los Fondos Cerrados

- El precio de mercado de las acciones del Fondo Cerrado se basa en la demanda y oferta relativa de las acciones, así como en otros factores como las condiciones generales del mercado y de la economía, según se discute en el prospecto correspondiente. Por lo tanto, el valor de su inversión en los Fondos Cerrados fluctuará y el precio que usted pueda obtener por sus acciones en un Fondo Cerrado podría ser menor que el VNA subyacente de las acciones o el precio que usted pagó para comprar las acciones en un Fondo Cerrado.
- Debido a la limitación de mercado de los Fondos Cerrados, pueden haber ocasiones en que usted no pueda vender sus acciones de dichos fondos o que sólo pueda venderlas con pérdidas.

Equipo de Manejadores de Carteras de UBS Asset Managers of Puerto Rico

Nuestras carteras de inversión son manejadas por gerentes de carteras que trabajan con analistas para asegurarse que los inversionistas se beneficien de la pericia de todos nuestros profesionales de inversiones.

Manejadores de Carteras

Leslie Highley, Jr., Managing Director, se incorporó a UBS PR en 1994 como director de UBS Asset Managers. Antes de incorporarse a UBS PR, el señor Highley fue Presidente de Dean Witter Puerto Rico, Inc. Previo a esto, fue Vicepresidente Ejecutivo del Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico, presidente de la Asociación de la Industria de Valores de Puerto Rico, el Santurce Rotary Club y el Bankers' Club de Puerto Rico. Además, se desempeñó como árbitro para la Bolsa de Valores de Nueva York (New York Stock Exchange, NYSE por sus siglas en inglés) en Puerto Rico por cinco (5) años.

Información adicional

Para obtener más información acerca de UBS Asset Managers of Puerto Rico y los

fondos manejados y co-manejados por ellos, visite nuestro sitio web en ubs.com/prfunds.

Este folleto está disponible en español únicamente en ubs.com/prfunds, como una cortesía a nuestros clientes. Las comunicaciones estándar de UBS son impresas en inglés. Si tiene alguna pregunta por favor comuníquese con su Asesor Financiero al 787-250-3600.

Ni UBS Financial Services Incorporated of Puerto Rico ni UBS Trust Company of Puerto Rico proveen asesoramiento en materias legales o contributivas. Usted debe consultar a sus asesores legales y contributivos con respecto a sus circunstancias personales.

Este folleto no constituye una oferta de venta o solicitud de una oferta para comprar acciones de ninguno de los fondos manejados o co-manejados por UBS Asset Managers of Puerto Rico ("Fondos"). Las acciones de los Fondos solo Los prospectos de cada uno de los Fondos incluyen una discusión de los objetivos de inversión, riesgos (incluyendo los riesgos asociados con el apalancamiento y la falta de diversificación), conflictos de intereses, cargos, gastos y otros asuntos de interés. Le exhortamos a leer los prospectos y literatura de ventas cuidadosamente antes de invertir o de enviar su dinero. Debe comunicarse con su Asesor Financiero para obtener copias de los prospectos, o visitar nuestro sitio web en ubs.com/prfunds. Una inversión en los Fondos pudiera perder valor. Una reclamación por un inversionista contra el Fondo, sus directores u oficiales estará sujeta a la jurisdicción de Puerto Rico, por lo que el procedimiento de arbitraje no será el único foro para resolver reclamaciones. La dirección de cada uno de los Fondos es la siguiente: American International Plaza, Piso 10, 250 Ave. Muñoz Rivera, San Juan, Puerto Rico 00918. Una inversión en los Fondos no constituye un depósito u obligación de UBS Financial Services Incorporated of Puerto Rico y no está asegurada por el FDIC, la Junta de la Reserva Federal o cualquier otra instrumentalidad del gobierno de E.U. Las opciones de inversión descritas en este documento están disponible solamente para residentes de Puerto Rico.

UBS Financial Services Incorporated of Puerto Rico es una subsidiaria de UBS Financial Services Inc., la cual a su vez mantiene cuentas en carácter de corredor de compensación ("clearing broker") para UBS Financial Services Incorporated of Puerto Rico. Un acuerdo de compensación ("clearing agreement") entre UBS Financial Services Incorporated of Puerto Rico y UBS Financial Services Inc. asigna las responsabilidades con respecto a las cuentas de sus clientes, ya sea a UBS Financial Services Incorporated of Puerto Rico o a UBS Financial Services Inc., o a ambas compañías en forma mancomunada. Es importante que entienda las maneras en que llevamos a cabo nuestro negocio y las leyes y reglamentos aplicables

a nosotros. Dado que somos una empresa que brinda servicios de administración y manejo de capital a clientes en Puerto Rico, UBS Financial Services Incorporated of Puerto Rico está registrada con el SEC como corredor-agente de valores. UBS Financial Services Incorporated of Puerto Rico también puede ofrecer servicios de asesoría de inversiones a través de nuestra afiliada UBS Financial Services Inc., que también está registrada en la SEC como corredor-agente de valores y como asesor financiero. Aunque hay similitudes entre estos servicios, los programas de asesoría de inversiones y las cuentas de corretaje que ofrecemos son separados y distintos, se diferencian en formas materiales y se rigen por leyes diferentes y contratos distintos. Es importante que lea detenidamente los acuerdos y divulgaciones que le proporcionamos sobre los productos y servicios que le ofrecemos. Aunque nos esforzamos por asegurar que la naturaleza de nuestros servicios esté descrita claramente en los materiales que publicamos, si en algún momento necesita una aclaración respecto a sus cuentas o a la naturaleza de los servicios que recibe, puede consultar con su Asesor Financiero o llamar al **787-250-3600**. Para obtener más información, también puede visitar nuestro sitio en la web: **ubs.com/workingwithus**.

Además, UBS Trust Company of Puerto Rico es una compañía de fideicomisos creada de conformidad con las leyes de Puerto Rico y ofrece servicios fiduciarios personales y corporativos, servicios de planes de retiro, servicios de consultoría en materia de inversiones y servicios de administración de fondos e inversiones. UBS Trust Company of Puerto Rico es, a su vez, una afiliada de UBS Financial Services Incorporated of Puerto Rico y no está registrada como asesor financiero en la SEC. Es importante que lea cuidadosamente los acuerdos correspondientes y la información que se le proporcionó sobre los productos y servicios disponibles a través de UBS Trust Company of Puerto Rico.

©2015 UBS Financial Services Incorporated of Puerto Rico.
UBS Financial Services Incorporated of Puerto Rico es una subsidiaria de UBS Financial Services Inc. Miembro FINRA/SIPC.

UBS Financial Services Incorporated of Puerto Rico
ubs.com/fs
140128-0139-132