

**DALMATIAN FI****Nº Registro CNMV: 2003****Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2021**

Gestora	UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO UBS	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	PriceWaterhouseCoopers	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

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

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

Dirección

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

Correo electrónico departamento.atencion-cliente@ubs.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/01/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional
Perfil de riesgo: Alto

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice JP MORGAN EMU BOND 1-3 años (para renta fija) Respecto a la parte invertida en Renta variable se toman los siguiente índices de referencia: EUROS TOXX 50(29%), IBEX 35(29%), S&P 500 (30%), NIKKEI 225 (6%), MSCI Emerging Markets(6%)(para renta variable) Se invierte del 0 al 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, hasta un 35% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y o privada, nacional e internacional (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa no superará el 20% de la exposición total. Se invierte al menos el 60% de la exposición total en Europa (zona euro y no euro). Renta Fija mínimo 75% de la exposición a renta fija en activos con al menos mediana calidad (mínimo BBB) o si fuera inferior, el rating mínimo que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se atenderá a la del emisor. El 25% restante se podrá invertir en emisiones con calificación inferior o incluso sin calificar. Al menos el 80% de la exposición a renta fija se invierte en emisores y mercados de la OCDE, pudiendo invertir el resto a través de IIC, en mercados y emisiones emergentes.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura.

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	2.755.191,48	2.817.051,32
Nº de partícipes	102	105
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	26.390	9,5783
2020	26.115	9,2023
2019	30.199	9,3214
2018	24.710	8,7698

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,05		0,10	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,38	0,54	0,92	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,37	-0,34	-0,29

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	4,09	1,58	-0,28	1,88	0,86	-1,28	6,29	-4,62	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	26/11/2021	-1,40	26/11/2021	-3,22	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,01	07/12/2021	1,01	07/12/2021	1,74	24/03/2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,61	5,27	4,39	3,41	5,20	7,50	3,18	3,54	
Ibex-35	16,67	19,53	16,21	13,98	17,00	34,37	12,50	13,60	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,25	0,28	0,18	0,37	0,54	0,25	0,71	
BENCHMARK DALMATIAN	2,91	3,36	2,88	2,44	2,98	7,40	2,71	3,11	
VaR histórico(iii)	3,21	3,21	3,29	3,37	3,50	3,66	2,60	2,81	

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

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

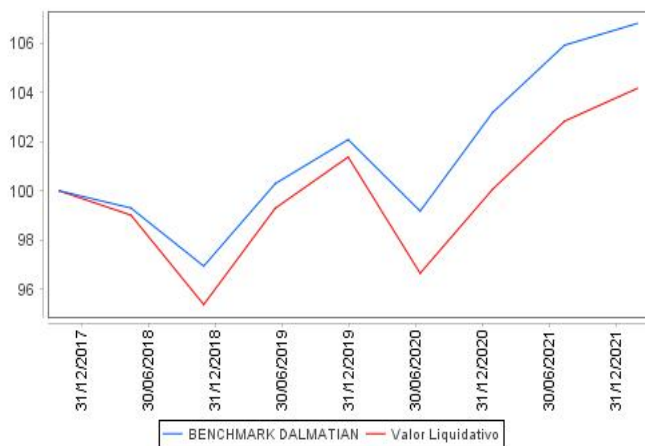
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
1,13	0,28	0,28	0,28	0,29	1,09	1,10	1,13	1,14

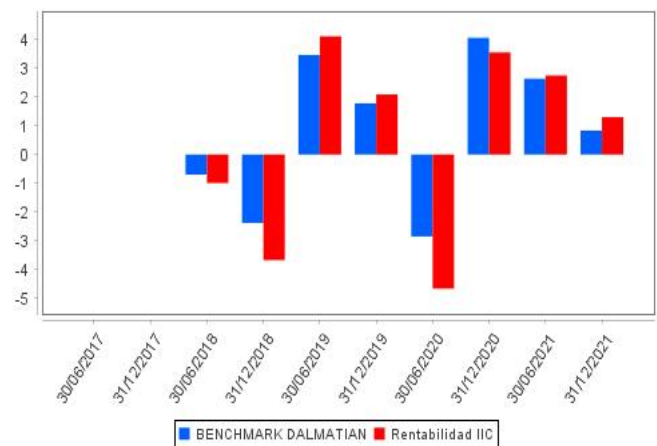
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Noviembre de 2017. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	66.196	366	-0,44
Renta Fija Internacional	107.413	559	0,30
Renta Fija Mixta Euro	127.368	669	1,23
Renta Fija Mixta Internacional	106.041	112	1,27
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	26.508	104	1,30
Renta Variable Euro	19.313	139	-0,97
Renta Variable Internacional	4.121	116	2,01
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	261.531	995	0,61
Global	93.718	264	1,22
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	812.210	3.324	0,73

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.131	87,65	25.186	94,55
* Cartera interior	7.486	28,37	8.002	30,04
* Cartera exterior	15.626	59,21	17.166	64,44
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,07	18	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.805	10,63	1.149	4,31
(+/-) RESTO	455	1,72	302	1,13
TOTAL PATRIMONIO	26.391	100,00	26.637	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	26.637	26.115	26.115	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,23	-0,71	-2,94	211,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,29	2,66	3,95	-244,57
(+) Rendimientos de gestión	1,77	3,13	4,90	-589,04
+ Intereses	0,10	0,11	0,21	-11,15
+ Dividendos	0,16	0,14	0,30	13,15
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	0,18	0,38	9,11
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,79	1,91	3,70	-6,76
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,65	-2,33	-3,98	-29,45
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,03	3,15	4,19	-67,40
+/- Otros resultados	0,14	-0,03	0,10	-496,54
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,47	-0,95	-23,64
- Comisión de gestión	-0,38	-0,38	-0,75	-0,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-2,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-36,49
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,07	14,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	368,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	368,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.390	26.637	26.390	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002030 - BonosIADIF ALTA VELOCIDADI1,250I2026-05-04	EUR	317	1,20	320	1,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		317	1,20	320	1,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		317	1,20	320	1,20
ES0000012I08 - REPOIUBS_EUROPEIO,750I2022-01-03	EUR	1.549	5,87	0	0,00
ES0000012H33 - REPOIUBS_EUROPEIO,610I2021-07-01	EUR	0	0,00	1.956	7,34
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.549	5,87	1.956	7,34
TOTAL RENTA FIJA		1.866	7,07	2.276	8,54
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	106	0,40
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	106	0,40
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	106	0,40
ES0180914014 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA	EUR	997	3,78	1.001	3,76
ES0180913016 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA	EUR	2.238	8,48	2.227	8,36
ES0180933014 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA	EUR	1.583	6,00	1.583	5,94
ES0180943005 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA	EUR	803	3,04	810	3,04
TOTAL IIC		5.621	21,30	5.621	21,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.487	28,37	8.003	30,04
CA68333ZAJ62 - BonosIPROVINCE OF ONTARIOI0,925I2027-02-01	CAD	212	0,80	210	0,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		212	0,80	210	0,79
USX10001AA78 - BonosIALLIANZ AGI3,500I2025-11-17	USD	177	0,67	175	0,66
XS1684805556 - BonosIACCIONA S.A.I4,250I2030-12-20	EUR	0	0,00	122	0,46
US045167DR18 - BonosIASIAN DEVELOPMENT BAI0,875I2026-08-14	USD	541	2,05	528	1,98
XS1716820029 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITEDI0,625I2022-11-14	EUR	302	1,14	302	1,13
CH0343366842 - BonosICREDIT SUISSE GROUPI1,250I2024-07-17	EUR	307	1,16	308	1,16
XS1597324950 - BonosIESRTE BANKI3,250I2024-04-15	EUR	223	0,84	0	0,00
US298785JA59 - BonosIEIBIO,812I2029-10-09	USD	532	2,02	518	1,94
US298785JE71 - BonosIEIBIO,437I2030-05-17	USD	667	2,53	644	2,42
AT0000A2L583 - BonosIERSTE SPARINVESTI2,125I2080-04-15	EUR	210	0,79	215	0,81
XS1238902057 - BonosIGE CAPITALI1,875I2027-02-28	EUR	108	0,41	108	0,41
US594918BK99 - BonosIMICROSOFT CORP.I2,100I2035-05-03	USD	217	0,82	210	0,79
XS2187689380 - BonosIVOLKSWAGENI3,875I2029-06-17	EUR	109	0,41	111	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.393	12,84	3.241	12,18
XS0989148209 - BonosIPROCTER & GAMBLE COI2,000I2021-11-05	EUR	0	0,00	306	1,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	306	1,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.605	13,64	3.757	14,12
TOTAL RENTA FIJA		3.605	13,64	3.757	14,12
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	109	0,41	75	0,28
HK0000069689 - AccionesIAIA GRUP LTD	HKD	48	0,18	56	0,21
NO0010345853 - AccionesIAKER KVAERNER	NOK	35	0,13	35	0,13
US02079K1079 - AccionesIALPHABET	USD	254	0,96	211	0,79
US0231351067 - AccionesIAMAZON	USD	88	0,33	87	0,33
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	148	0,56	110	0,41
US0382221051 - AccionesIAPPLIED MATERIAL	USD	55	0,21	48	0,18
LU1598757687 - AccionesIARCELOR	EUR	108	0,41	98	0,37
NL0010273215 - AccionesIASML HOLDING NV	EUR	170	0,64	174	0,65
IT0001137345 - AccionesIAUTOGRILL SPA	EUR	25	0,09	25	0,09
US0605051046 - AccionesIBANK OF AMERICA	USD	51	0,19	0	0,00
GB0031348658 - AccionesIBARCLAYS PLC/UNITED KINGDOM	GBP	62	0,24	56	0,21
US0708301041 - AccionesIBATH & BODY WORKS	USD	58	0,22	0	0,00
FR0000120172 - AccionesICARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	0	0,00	27	0,10
US12572Q1058 - AccionesICME GROUP	USD	40	0,15	36	0,13
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	0	0,00	34	0,13
DE000DTR0CK8 - AccionesIDAIMLERCHRYSLER AG	EUR	6	0,02	0	0,00
DE0007100000 - AccionesIDAIMLERCHRYSLER AG	EUR	27	0,10	0	0,00
SG1L01001701 - AccionesIDBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	64	0,24	56	0,21
JE00B783TY65 - AccionesIDELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	36	0,14	0	0,00
DE0005552004 - AccionesIDEUTSCHE POST	EUR	45	0,17	0	0,00
GB0002374006 - AccionesIDIAGEO PLC	GBP	72	0,27	60	0,23
US2786421030 - AccionesIEBAY	USD	0	0,00	53	0,20

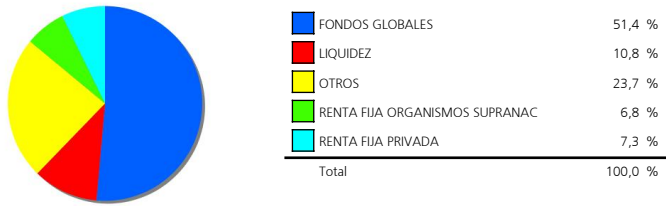
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US29444U7000 - AccionesIQUINIX INC	USD	30	0,11	27	0,10
AT0000652011 - AccionesIESRTE BANK	EUR	0	0,00	37	0,14
FR0000121667 - AccionesISSLOR INTERNATIONAL S.A	EUR	75	0,28	62	0,23
US5184391044 - AccionesIESTEE LAUDER	USD	49	0,19	0	0,00
US30303M1027 - AccionesIFACEBOOK INC	USD	59	0,22	59	0,22
JE00B4T3BW64 - AccionesIGLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	85	0,32	68	0,26
GB00B63QSB39 - AccionesIGREGGS PLC	GBP	79	0,30	60	0,23
US40412C1018 - AccionesIHCA INC	USD	0	0,00	35	0,13
NL0000009165 - AccionesIHEINEKEN NV	EUR	0	0,00	41	0,15
DE000A13SX22 - AccionesIBASF	EUR	0	0,00	40	0,15
NL0011821202 - AccionesILING GROEP	EUR	37	0,14	33	0,13
GB00BM8Q5M07 - AccionesIJD SPORTS FASHION PLC	GBP	30	0,11	0	0,00
FR0000121485 - AccionesIPINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	42	0,16	44	0,17
JP3236200006 - AccionesIKEYENCE CORP	JPY	55	0,21	0	0,00
US4824801009 - AccionesIKLA TENCOR CORPORATION	USD	76	0,29	55	0,21
US5017971046 - AccionesIL BRANDS INC	USD	0	0,00	43	0,16
US5128071082 - AccionesILAM RESEARCH	USD	70	0,26	60	0,23
NL0011821392 - AccionesISINIFY NV	EUR	0	0,00	69	0,26
FR0000120321 - AccionesILOREAL	EUR	146	0,55	132	0,49
US5486611073 - AccionesLOWES	USD	57	0,22	82	0,31
FR0000121014 - AccionesILVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	109	0,41	99	0,37
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	70	0,26	68	0,25
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	0	0,00	42	0,16
US5951121038 - AccionesIMICRON	USD	0	0,00	47	0,17
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	281	1,06	217	0,81
DK0010244508 - AccionesIMOELLER-MAERSK	DKK	0	0,00	73	0,27
US6153691059 - AccionesIMOODY'S CORPORATION	USD	45	0,17	40	0,15
US6516391066 - AccionesINEM NEWMONT MINING	USD	85	0,32	83	0,31
US6541061031 - AccionesINIKE INC	USD	132	0,50	117	0,44
JP3756600007 - AccionesININTENDO	JPY	41	0,16	49	0,18
FI0009000681 - AccionesINOKIA OYJ	EUR	33	0,13	0	0,00
FI4000297767 - AccionesINORDEA	SEK	43	0,16	0	0,00
CA67077M1086 - AccionesINUTRIEN LTD	USD	73	0,28	56	0,21
US67066G1040 - AccionesINVIDIA	USD	202	0,76	132	0,49
US70450Y1038 - AccionesIPAYPAL HOLDING	USD	100	0,38	189	0,71
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	69	0,26	56	0,21
US7237871071 - AccionesIPIONEER NATURAL	USD	80	0,30	69	0,26
DE000PAH0038 - AccionesIPORSCHE	EUR	100	0,38	108	0,41
US74340W1036 - AccionesIPROLOGIS INC	USD	44	0,17	0	0,00
GB00B2B0DG97 - AccionesIREED ELSEVIER	GBP	46	0,17	0	0,00
US7594701077 - AccionesIRELIANCE INDS SPONS	USD	39	0,15	0	0,00
IE00BYTBXV33 - AccionesIRYANAIR	EUR	46	0,17	48	0,18
US8740391003 - AccionesITAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	148	0,56	142	0,53
JP3633400001 - AccionesITOYOTA MOTORS	JPY	32	0,12	0	0,00
IE00BK9ZQ967 - AccionesITRANE TECHNOLOGIES	USD	36	0,13	0	0,00
US9078181081 - AccionesIUNION PACIFIC CORPORATION	USD	0	0,00	46	0,17
SG1M31001969 - AccionesIUNITED OVERSEAS BANK LTD	SGD	0	0,00	24	0,09
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	19	0,07	69	0,26
US2546871060 - AccionesIWALT DISNEY	USD	0	0,00	37	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.264	16,09	3.999	14,99
TOTAL RENTA VARIABLE		4.264	16,09	3.999	14,99
IE00BD055904 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	105	0,40	100	0,38
LU1432307756 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	414	1,57	0	0,00
LU0380865021 - ParticipacionesIDB X-TRACKERS	EUR	2.196	8,32	2.102	7,89
LU1484153157 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	446	1,69	449	1,69
IE00BBL4VF96 - ParticipacionesIHERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	224	0,85	212	0,80
LU1241889465 - ParticipacionesIINVESTEC	EUR	351	1,33	364	1,37
IE00BD0DT578 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	552	2,09	556	2,09
LU0248042839 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	185	0,70	235	0,88
LU1646359452 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	JPY	0	0,00	348	1,31
FR0010429068 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	105	0,40	150	0,56
LU2167019681 - ParticipacionesINATIXIS	EUR	111	0,42	217	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BJ7WSL81 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	676	2,56	675	2,54
LU1863667199 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	98	0,37	218	0,82
IE00BLCB6D23 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	151	0,57	153	0,57
US78462F1030 - ParticipacionesI STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	0	0,00	1.552	5,83
LU0248183658 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	304	1,15	524	1,97
LU0968427160 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	406	1,54	409	1,54
LU1849566168 - ParticipacionesIThreadNEEDLE LUX AMERICA	EUR	384	1,46	498	1,87
LU0464251627 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	502	1,90	535	2,01
LU0403295958 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	92	0,35	112	0,42
LU0950671825 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	JPY	360	1,37	0	0,00
TOTAL IIC		7.662	29,04	9.409	35,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.531	58,77	17.165	64,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.018	87,14	25.168	94,50

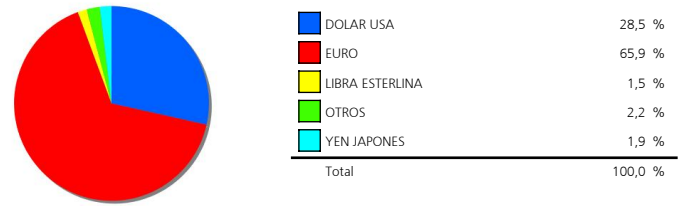
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

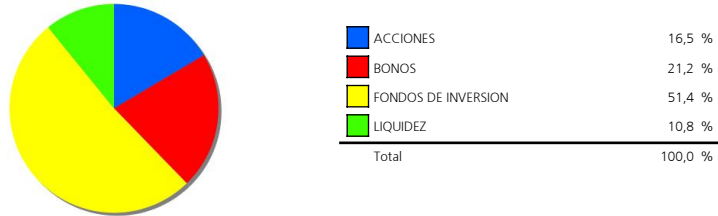
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	1.290	Cobertura
NASDAQ 100	Compra OpcionNASDAQ 100I20I	1.449	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI50I	1.240	Cobertura
Total subyacente renta variable		3.979	
TOTAL DERECHOS		3.979	
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	1.200	Inversión
NASDAQ 100	Emisión OpcionNASDAQ 100I20I	1.271	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICEI50I	1.160	Inversión
Total subyacente renta variable		3.631	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	4.014	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4.014	
TOTAL OBLIGACIONES		7.645	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 11.531.593,45 euros que supone el 43,70% sobre el patrimonio de la IIC.

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 363.764,92 euros suponiendo un 1,37% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Estas operaciones han soportado 399,71 eur de gastos de liquidación y brokerage.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 116.580,02 euros, suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 euros.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 6908,18 euros durante el periodo de referencia, un 0,03% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) 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.

Mantenemos 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.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

En este trimestre hemos seguido gestionado el fondo en base a una filosofía de inversión que considera no sólo los principios de Fe Católica, sino también el entorno medioambiental, social y gubernamental. Todo ello apoyado adicionalmente en criterios financieros que nos van a permitir seleccionar en cada momento la mejor cartera dentro del universo y oportunidades de inversión.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 26,390,179 EUR, lo que supone una disminución de 246,780 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 102, disminuyendo en 3 partícipes respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 4.09%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 1.30%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.28%. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.06%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

Durante este trimestre hemos seguido realizando cambios en las acciones de la cartera, incrementando algo el neto la exposición en renta variable. En este trimestre hemos seguido reduciendo el peso en acciones de sesgo crecimiento, para seguir posicionándonos con una cartera más cíclica en el corto plazo acorde a la visión del Banco. Aun así seguimos creyendo que la digitalización, las inversiones sostenibles y la tecnología continuarán siendo los ganadores en el largo plazo. Hemos incrementado ligeramente el riesgo en renta variable ante la continuidad en el ciclo alcista y de recuperación económica.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en UBS GESTION SGIC SA (21.29%), DB X-TRACKERS (8.32%) y UBS - GLOBAL ASSET MGNT (5.3%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 50.34%.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) 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 periodo de -436,750 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 31.15%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

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

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 3.86% y la volatilidad del benchmark ha sido del 3.36%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 30.92% en renta variable, lo que implica un incremento del 0.69% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el trimestre anterior. Alrededor de un 46.36% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 12.14% en mercados desarrollados y un 3.98% en mercados emergentes.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales UBS Gestión S.G.I.I.C, S.A. es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: UBS Gestión ejerce el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia.

Sociedades de Inversión ? SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, UBS Gestión no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, UBS Gestión ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en UBS Gestión) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El proceso de recuperación económica sigue su curso, con una clara mejora de todos los indicadores económicos que nos lleva a pensar que el próximo año seguirá con la tendencia positiva y por ello vamos a seguir manteniendo nuestras inversiones focalizadas en un escenario alcista para la renta variable.

10. Información sobre la política de remuneración.

La remuneración total abonada en el año 2021 al personal de la Gestora fue 1,980,220.95 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 1,637,872.29 euros y a remuneración variable 342,348.66 euros. El número total de beneficiarios en el año 2021 es 25 empleados (a 31/12/2021 había 20 empleados) El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 24. No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. La remuneración total a los altos cargos fue de 265,445.50 euros (3 personas son altos cargos de las cuales 2 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 206,859.57 euros y una remuneración variable total de 58,585.93 euros. En cuanto al colectivo identificado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil riesgo de la IIC, éstos son 3 personas, de las cuales 2 han recibido una remuneración total de 265,445.50 euros (remuneración fija de 206,859.57 euros y remuneración variable de 58,585.93 euros)

UBS Gestión SGIIIC, S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo UBS a nivel global. Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado. El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable. Salario fijo y beneficios sociales. El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral. Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto en cuanto se considera un elemento fijo. De igual manera, los beneficios sociales (tales como Planes de Pensiones) que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas. Bonus/Remuneración variable. La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores clave, incluyendo el desempeño global del Grupo, de la división de negocio en la que el empleado en cuestión preste sus servicios y su propio desempeño individual. Se utilizan indicadores ajustados por el riesgo para la fijación y cálculo de los objetivos y se aplican periodos de diferimiento alineados con la normativa aplicable. En el año 2021 se ha realizado la revisión anual del Manual de Política Retributiva de UBS Gestión SGIIIC SAU, habiéndose actualizado determinados aspectos del Manual, como son la definición de los Total Reward Principles (Principios de recompensa del desempeño global) además, se ha hecho referencia a la herramienta MyImpact en cuanto a la gestión del rendimiento y, por último, se ha incluido un nuevo apartado relacionado con la integración de los riesgos de sostenibilidad en cumplimiento del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 1.548.872,68 eur, lo que supone 5,87 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 1.558.000,00 eur nominales de ES0000012108 REPO LETRA DEL TESORO 31/01/2028 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -3756,77 eur, -0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.