



Gestora	UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A.	Depositaro	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO UBS	Grupo Depositaro	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: 11/06/2010

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 Fija Mixta Internacional
Perfil de riesgo: medio alto

Descripción general

El fondo invertirá entre 0-100% de su patrimonio a través de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El Fondo invertirá directa o indirectamente a través de IIC un máximo de 20% de la exposición total en Renta Variable y el resto en activos de Renta Fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta no existe predeterminación por tipo de emisor, rating de las emisiones/emisores (pudiendo estar la totalidad de la cartera invertida en activos de baja calidad crediticia), divisas, capitalización, sectores, o duración media de la cartera de renta fija. Los emisores de los activos y mercados en que cotizan serán de la OCDE (preferentemente de la UE), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice JP Morgan EMU Bond Index 1 a 5 años (85%), Eurostoxx50 (8,5%) y S&P500 (6,5%), con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 10% anual.

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	15.225.339,44	15.225.259,92
Nº de partícipes	100	107
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	6,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	106.197	6,9750
2021	106.612	7,0023
2020	102.206	6,7111
2019	141.668	6,8383

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		
0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,02		0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,20	0,11	0,20	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,54	-0,44	-0,53

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 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-0,39	-0,39	0,70	0,57	1,73	4,34	-1,86	5,63	1,33

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	24/02/2022	-0,44	24/02/2022	-2,40	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,32	09/02/2022	0,32	09/02/2022	1,03	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 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,45	2,45	2,66	2,16	1,60	2,14	5,71	1,86	1,46
Ibex-35	25,56	25,56	19,53	16,21	13,98	16,67	34,37	12,50	13,00
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,28	0,18	0,28	0,54	0,25	0,60
BENCHMARK RMFI COMPUESTO	3,49	3,49	2,23	1,91	1,69	1,98	5,03	1,97	1,39
VaR histórico(iii)	2,95	2,95	2,92	2,89	2,89	2,92	3,00	1,37	0,66

(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.

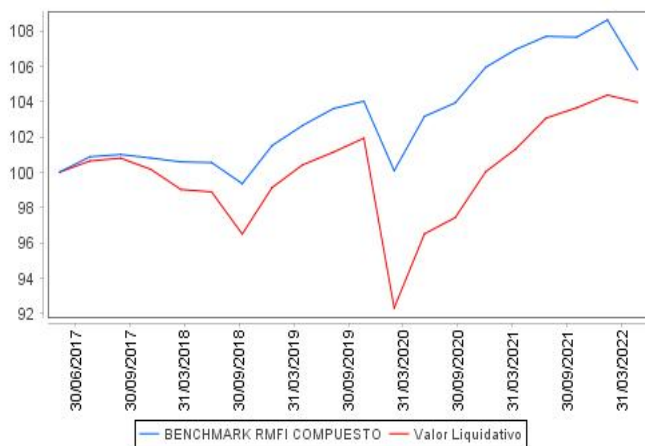
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,20	0,20	0,21	0,21	0,21	0,83	0,77	0,90	0,67

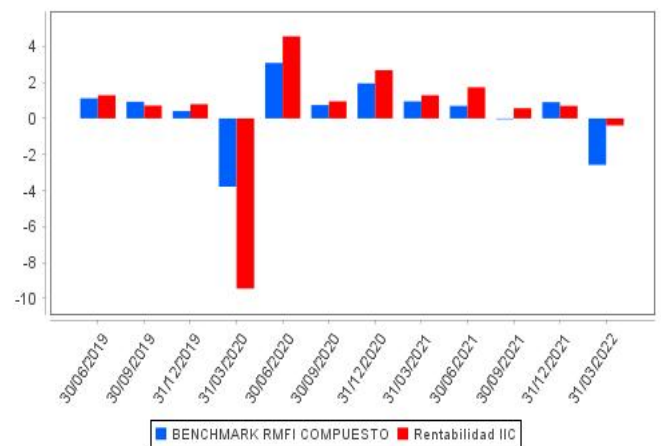
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 trimestral de los últimos 3 años



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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	70.562	344	-1,38
Renta Fija Internacional	78.870	489	-2,70
Renta Fija Mixta Euro	102.491	625	-5,05
Renta Fija Mixta Internacional	106.132	103	-0,39
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	25.321	99	-4,21
Renta Variable Euro	17.893	125	-0,46
Renta Variable Internacional	3.786	111	-5,82
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	234.134	911	-5,98
Global	86.756	248	-2,18
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	725.945	3.055	-3,57

* 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	99.970	94,14	102.804	96,43
* Cartera interior	15.548	14,64	17.007	15,95
* Cartera exterior	84.422	79,50	85.798	80,48
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-1	-0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.794	5,46	2.941	2,76
(+/-) RESTO	433	0,41	866	0,81
TOTAL PATRIMONIO	106.197	100,00	106.611	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)	106.612	105.886	106.612	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	-0,01	0,00	-104,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,38	0,69	-0,38	-128,31
(+) Rendimientos de gestión	-0,29	0,78	-0,29	-28,80
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	-3,47
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,32	0,18	0,32	70,51
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,19	-0,09	-52,15
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,71	0,73	-0,71	-197,82
+/- Otros resultados	0,21	0,08	0,21	154,13
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,09	-0,09	-99,51
- Comisión de gestión	-0,07	-0,07	-0,07	-2,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-5,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,61
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-87,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	106.197	106.612	106.197	

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

3. Inversiones financieras

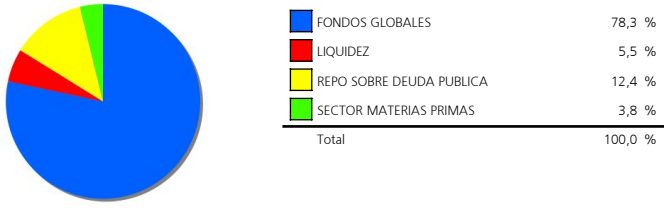
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - REPOIUBS_EUROPEIO,750I2022-01-03	EUR	0	0,00	14.644	13,74
ES0000012K46 - REPOIUBS_EUROPEIO,630I2022-04-01	EUR	13.091	12,33	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		13.091	12,33	14.644	13,74
TOTAL RENTA FIJA		13.091	12,33	14.644	13,74
ES0159259029 - ParticipacionesIMAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	2.457	2,31	2.363	2,22
TOTAL IIC		2.457	2,31	2.363	2,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.548	14,64	17.007	15,96
IE00B4ND3602 - AccionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	4.031	3,80	3.696	3,47
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.031	3,80	3.696	3,47
TOTAL RENTA VARIABLE		4.031	3,80	3.696	3,47
IE00BZ005F46 - ParticipacionesIAEGON	EUR	4.001	3,77	4.032	3,78
IE00BWY56Y06 - ParticipacionesIALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	1.082	1,02	1.067	1,00
FR0007038138 - ParticipacionesIAMUNDI	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1681045370 - ParticipacionesIAMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	733	0,69
LU1720112173 - ParticipacionesLUXEMBOURG SELECTION FUND	EUR	3.164	2,98	3.238	3,04
LU0227127643 - ParticipacionesLAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	3.983	3,75	4.034	3,78
LU0968473354 - ParticipacionesBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	2.802	2,64	2.797	2,62
LU0423949717 - ParticipacionesBNP PARIBAS	EUR	7.381	6,95	7.393	6,93
IE00BM94ZM39 - ParticipacionesMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	USD	1.581	1,49	1.706	1,60
LU0144746509 - ParticipacionesCANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	1.704	1,60	1.782	1,67
IE00BFTW8Z27 - ParticipacionesCHARLEMAGNE CAPITAL UK LTD	EUR	995	0,94	971	0,91
LU1534073041 - ParticipacionesDEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	4.023	3,79	4.043	3,79
FR0013233699 - ParticipacionesROTHSCHILD	EUR	1.189	1,12	1.246	1,17
LU0719864208 - ParticipacionesLEXANE SAM	EUR	1.787	1,68	1.950	1,83
LU0529500158 - ParticipacionesGAM FUND MANGEMENT	USD	1.000	0,94	1.066	1,00
FR0012599645 - ParticipacionesGROUPAMA	EUR	10.990	10,35	8.640	8,10
LU0397156604 - ParticipacionesGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	2.495	2,35	2.023	1,90
IE00B3LHWB51 - ParticipacionesHEPTAGON CAPITAL LLP	USD	2.637	2,48	2.595	2,43
IE00B42Z5144 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	1.060	0,99
LU0256065409 - ParticipacionesJULIUS BAER ASSET MANAGEMENT	EUR	901	0,85	925	0,87
LU0895805017 - ParticipacionesJUPITER TELECOM	EUR	3.326	3,13	3.518	3,30
LU1390062245 - ParticipacionesLYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1.685	1,59	1.580	1,48
LU0578133935 - ParticipacionesZADIG GESTION LUX	EUR	1.093	1,03	2.489	2,33
IE00B3RW8498 - ParticipacionesINOMURA ASSET MANAGEMENT	USD	1.896	1,78	1.981	1,86
LU0772925789 - ParticipacionesINORDEA	USD	0	0,00	4.731	4,44
LU0141799097 - ParticipacionesINORDEA	EUR	2.548	2,40	2.675	2,51
LU1694214633 - ParticipacionesINORDEA	EUR	4.245	4,00	4.256	3,99
IE000C8T09Q7 - ParticipacionesIPGIM	EUR	4.252	4,00	0	0,00
LU0622664224 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	1.158	1,09	1.217	1,14
LU1274520086 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	2.600	2,45	2.610	2,45
LU0638557669 - ParticipacionesFUNDPARTNER SOLUTIONS(EUROPE)	EUR	3.412	3,21	3.236	3,04
LU1585265819 - ParticipacionesTIKEHAU INVESTMENT	EUR	2.458	2,31	2.483	2,33
TOTAL IIC		80.388	75,69	82.077	76,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		84.419	79,49	85.773	80,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		99.967	94,13	102.780	96,40

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

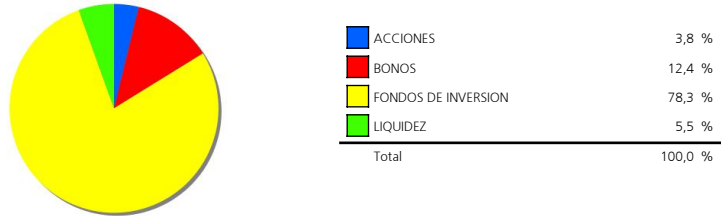
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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

El fondo tiene delegada la gestión del patrimonio en Arcano Capital SGIC S AU.

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 104.888.100,37 euros que supone el 98,77% 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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. Los primeros días del año las bolsas tocaron máximos, pero tras eso vino un proceso correctivo más profundo desde el experimentado en abril de 2020, marcado por altos datos de inflación y los primeros anuncios de políticas monetarias más restrictivas por parte de los bancos centrales, que ya comenzaron a aceptar que la inflación no era tan transitoria como esperaban. A todo esto, se unió el comienzo de la tensión geopolítica entre Rusia y Ucrania, provocando un primer mes del año bastante volátil, afectando especialmente a las acciones llamadas de crecimiento, las cuales se ven más afectadas por las subidas de tipos.

En febrero el mercado no se relajó y siguió con altos rangos de volatilidad, siendo un mes de caídas en bolsa. En la primera mitad del mes, vino principalmente por el miedo a un endurecimiento por parte de la Fed mucho más rápido de lo esperado tras el continuo incremento de la inflación. Y en la segunda mitad, debido a la materialización de los temores de la población: la invasión rusa a Ucrania, lo que generó una gran ola de ventas en los primeros días, sobre todo en Europa. La entrada de Rusia en Ucrania y el inicio de una guerra provocó una ola de sanciones sin precedentes al país liderado por Putin.

Esto puso a los Bancos Centrales en un dilema, ya que por un lado se enfrentan a unas cifras de inflación que ya de por sí eran muy altas antes de la invasión, y debido a esta seguían creciendo aún más (unas de las principales consecuencias de la guerra ha sido la subida de los precios de las materias primas). Y, por otro lado, la guerra en Ucrania y los costes económicos de las sanciones y de los mayores costes energéticos suponen un riesgo para el crecimiento.

Finalmente, el complicado trimestre cerró con algunas recuperaciones en los mercados de renta variable. Desde el inicio de la invasión, los

principales índices registraron subidas. Sin embargo, los mercados de renta fija han sufrido una de las mayores caídas de los últimos años ante las fuertes expectativas de subidas de tipos. La guerra en Ucrania se mantiene y con ello las subidas de los precios de las materias primas, llevando a la inflación a máximos. Y por su parte los bancos centrales ya están en un ciclo de endurecimiento monetario, viéndose reflejado en la fuerte subida de las rentabilidades de la deuda, llegando incluso a invertirse algunos de los tramos de la curva de tipos en EEUU, lo que en el pasado se ha identificado con probables recesiones futuras.

Todas estas incertidumbres y datos han llevado a que nos encontremos con revisiones de crecimientos de los principales países a la baja, especialmente en Europa, la más afectada por el conflicto geopolítico.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. Durante el primer trimestre se han realizado algunas operaciones:

A finales de febrero se redujo peso en activos de riesgo de la cartera: Renta fija Emergente con el fondo de PGIM EM HC, RV emergente con un etf , Renta Fija High Yield a través de diversos fondos (Nordea Euro HY, Nomura US HY, BNY Fallen Angels) y Renta Variable con la venta de un fondo europeo (Memnon) y un ETF de Japón.

A finales de marzo se aumentó el peso en activos de riesgo con la compra de algunos de los activos mencionados que se vendieron en el mes anterior: Renta Fija High Yield se volvieron a comprar los tres activos vendidos (Nordea Euro HY, Nomura US HY, BNY Fallen Angels), Renta fija Emergente con el fondo de PGIM EM HC.

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.

El índice de referencia compuesto definido en el reglamento del fondo (85% JPM EMU 1-5 yrs, 8,5% Eurostoxx, 6,5% S&P 500) tuvo una rentabilidad en el periodo (por debajo del retorno del fondo) del 0,004%.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 106,196,796 EUR, lo que supone una disminución de 415,098 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 100, disminuyendo en 7 partícipes respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -0.39%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -0.39%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.20%. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.11%.

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. **A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.** Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en GROUPAMA (10.34%), BNP PARIBAS (6.95%) y NORDEA (6.39%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 78.01%.

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 -94,172 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 38.41%.

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 2.04% y la volatilidad del benchmark ha sido del 3.49%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 17.36% en renta variable, lo que implica una disminución del 2.68% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción moderada del riesgo de la cartera con respecto al cierre del trimestre anterior. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de Japón y Emergentes. Alrededor de un 47.93% 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 1.88% 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 ALAS 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. Pensamos que la alta volatilidad que ha caracterizado el primer trimestre seguirá en los próximos meses, a medida que evolucione el riesgo geopolítico y que veamos el impacto de la inflación, de las subidas de tipos (ya se descuentan 8 o 9 en 2022 por parte de la FED) y de la reducción del balance de la Fed y del BCE en la economía. Los indicadores que seguimos más de cerca son la confianza del consumidor (el ahorro del periodo de restricciones Covid podría seguir apoyando el consumo) y las expectativas de beneficios empresariales: todavía se descuenta un crecimiento del orden del 7-8% a nivel global para 2022, pero es probable que esa cifra se revise a la baja a partir de las publicaciones de resultados en abril.

Se habla mucho de la inversión de la curva de tipos americanos como señal de una recesión en los próximos dos años: sin duda la probabilidad de este escenario ha aumentado, pero nos parece clave esperar a ver cuándo y con qué rapidez empezará a disminuir la inflación para valorar si será posible un aterrizaje suave de la economía que evite la recesión. Mientras tanto, mantenemos una posición infra ponderada en activos de riesgo.

Las valoraciones no son especialmente atractivas, pero es verdad que la resiliencia mostrada por los inversores en renta variable ha sido muy elevada, permitiendo limitar las pérdidas especialmente si las comparamos con las de activos teóricamente de menor riesgo como los bonos de gobierno (los americanos han tenido su tercer peor trimestre en casi un siglo). Este fenómeno podría acentuar el llamado efecto TINA (acrónimo de There Is No Alternative = no hay ninguna alternativa), atrayendo a la renta variable a los inversores que huyen de la amenaza que la inflación y las subidas de tipos representan para la renta fija.

Por el momento nos mantendremos infra ponderados en activos de riesgo, hasta que no veamos que todas las dudas que hemos nombrado se van disipando y se produzcan momentos que consideremos adecuados de entrada.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

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

No aplicable.