



UBS CAPITAL 2 PLUS FI

Nº Registro CNMV: 3378

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: 30/01/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: medio alto

Descripción general

Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) del grupo o no de la gestora, invirtiendo principalmente en IIC de retorno absoluto multiestrategia (no ligadas a la evolución del mercado). Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 0 100% del exposición total en Renta variable, y el resto en activos de Renta Fija Pública o Privada. La exposición al riesgo divisa será del 0 100% de la exposición total. El fondo utiliza control de riesgo por VaR, fijándose un VaR máximo a un año (95% de confianza) del 7%. Tanto en la inversión (directa o indirecta) no hay predeterminación por tipo de emisor, divisa, países, sectores, nivel de capitalización rating de las emisiones, pudiendo estar la totalidad de la cartera invertida en activos de baja calidad crediticia o duración media de la cartera de renta fija.

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	11.649.675,62	11.585.001,21
Nº de partícipes	106	111
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	1,000000 Part.	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	84.348	7,2403
2020	86.935	6,9274
2019	84.992	6,8094
2018	82.789	6,1810

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		
0,09		0,09	0,18		0,18	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 (%)	0,20	0,29	0,49	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,21	-0,23	-0,31

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	4,52	1,30	-0,29	2,41	1,05	1,73	10,17	-5,06	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	26/11/2021	-1,21	26/11/2021	-2,79	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,09	07/12/2021	1,09	07/12/2021	0,90	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	4,64	4,99	4,91	3,86	4,76	6,31	3,05	2,71	
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 UBS CAPITAL 2 PLUS	3,23	0,08	0,09	6,49	0,09	0,09	0,09	0,10	
VaR histórico(iii)	3,17	3,17	3,19	3,15	3,15	3,23	1,98	2,01	

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

(iii) VaR histórico: 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 período de referencia.

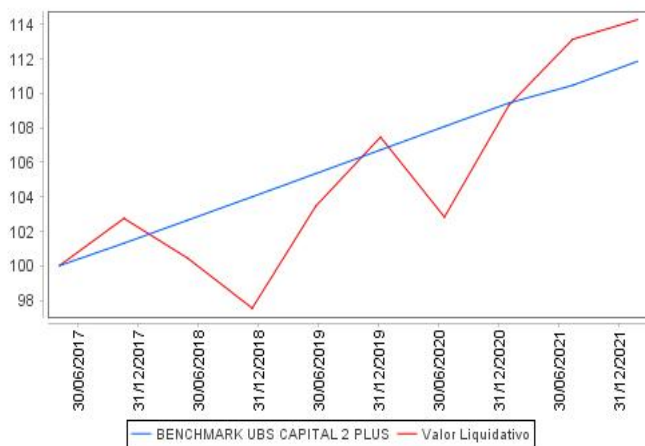
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
0,69	0,17	0,17	0,17	0,17	0,64	0,66	0,71	0,73

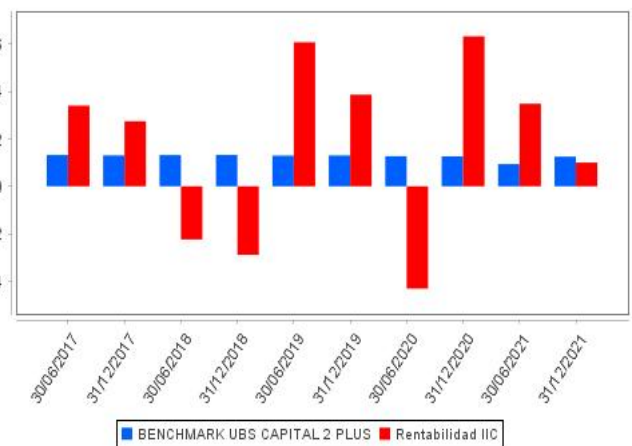
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



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	82.275	97,54	79.834	96,13
* Cartera interior	9.863	11,69	8.001	9,63
* Cartera exterior	72.227	85,63	71.686	86,32
* Intereses de la cartera de inversión	185	0,22	147	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.830	2,17	2.472	2,98
(+/-) RESTO	243	0,29	742	0,89
TOTAL PATRIMONIO	84.348	100,00	83.048	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)	83.048	86.935	86.935	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,53	-8,24	-7,58	-106,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,01	3,49	4,45	299,85
(+) Rendimientos de gestión	1,18	3,67	4,80	382,38
+ Intereses	0,34	0,33	0,67	4,95
+ Dividendos	0,06	0,07	0,12	-9,48
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	0,21	0,43	8,36
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,55	-0,12	-0,68	386,95
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,03	3,13	4,13	-65,97
+/- Otros resultados	0,08	0,05	0,13	57,57
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,18	-0,35	-82,53
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,18	5,52
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	27,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-58,51
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,05	-61,53
(+) 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)	84.348	83.048	84.348	

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	%
ES0000101651 - BonosCOMUNIDAD DE MADRID1,826I2025-04-30	EUR	319	0,38	323	0,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		319	0,38	323	0,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		319	0,38	323	0,39
ES0000012G42 - REPOIUBS_EUROPEIO,750I2022-01-03	EUR	3.588	4,25	0	0,00
ES0000012H33 - REPOIUBS_EUROPEIO,610I2021-07-01	EUR	0	0,00	1.672	2,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.588	4,25	1.672	2,01
TOTAL RENTA FIJA		3.907	4,63	1.995	2,40
ES0111192003 - ParticipacionesATTITUDE GESTION SGIIC SA	EUR	2.762	3,27	2.817	3,39
ES0178016004 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	407	0,48	393	0,47
ES0180914014 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	403	0,48	404	0,49
ES0180913016 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	967	1,15	962	1,16
ES0180943005 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	1.417	1,68	1.430	1,72
TOTAL IIC		5.956	7,06	6.006	7,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.863	11,69	8.001	9,63
XS0850020586 - BonosKINGDOM OF MOROCCO2,125I2022-12-11	USD	0	0,00	355	0,43
XS1405777589 - BonosOMAN GOVI2,375I2026-06-15	USD	272	0,32	263	0,32
US836205AU87 - BonosREPUBLICA DE SUDAFRII2,150I2028-10-12	USD	268	0,32	261	0,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		540	0,64	879	1,06
XS0850020586 - BonosKINGDOM OF MOROCCO2,125I2022-12-11	USD	361	0,43	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		361	0,43	0	0,00
US00287YAY59 - BonosABBVIE INCI1,600I2026-02-14	USD	465	0,55	457	0,55
XS1967636199 - BonosABERTISI3,000I2030-12-27	EUR	229	0,27	234	0,28
US013817AW16 - BonosALCOAI2,562I2024-07-01	USD	285	0,34	280	0,34
DE000A1YCQ29 - BonosALLIANZ AGI4,750I2023-10-24	EUR	326	0,39	339	0,41
XS1684805556 - BonosACCIONA S.A.I4,250I2030-12-20	EUR	0	0,00	243	0,29
US045167DR18 - BonosASIAN DEVELOPMENT BAI0,875I2026-08-14	USD	716	0,85	699	0,84
XS2114413565 - BonosLAT & T CORPI2,875I2025-03-02	EUR	201	0,24	204	0,25
XS1069439740 - BonosAXAI3,875I2025-10-08	EUR	270	0,32	274	0,33
US06740L8C27 - BonosBARCLAYS PLC/UNITEDI3,812I2022-11-21	USD	0	0,00	185	0,22
US05968LAH50 - BonosBANCOLOMBIA SAI2,562I2022-09-11	USD	0	0,00	351	0,42
US06368B5P91 - BonosBANK OF MONTREALI2,400I2024-08-25	USD	274	0,32	272	0,33
USF1058YHX97 - BonosBNP PARIBASI3,597I2037-06-25	USD	176	0,21	180	0,22
US064159KJ44 - BonosBANK OF NOVA SCOTIAI2,325I2022-10-12	USD	263	0,31	259	0,31
XS1201001572 - BonosBSCH INTERNACIONALI2,500I2025-03-18	EUR	212	0,25	216	0,26
XS2055758804 - BonosCAIXABANKI0,625I2024-10-01	EUR	201	0,24	200	0,24
XS2117485677 - BonosCEPSAI0,750I2027-11-12	EUR	194	0,23	194	0,23
US161175BJ23 - BonosCHARTER COMMUNICATIOI1,875I2027-11-15	USD	281	0,33	279	0,34
XS2114852721 - BonosCOMCAST CORPORATIONI1,250I2039-08-20	EUR	0	0,00	101	0,12
US12594KAA07 - BonosCHN INDUSTRIAL NVI2,250I2023-08-15	USD	278	0,33	273	0,33
US225433AT80 - BonosCREDIT SUISSE GROUPI1,900I2023-06-09	USD	274	0,32	268	0,32
US126650CC26 - BonosCVS CORPI2,000I2023-09-05	USD	370	0,44	363	0,44
US126650DN71 - BonosCVS CORPI0,875I2030-05-21	USD	84	0,10	81	0,10
US20605PAK75 - BonosCONCHO RESOURCES INCI2,150I2028-05-15	USD	376	0,45	385	0,46
US26444HAJ05 - BonosDUKE ENERGY CAROLINAI0,875I2030-03-15	USD	169	0,20	166	0,20
FR0011401751 - BonosELECTRICITE DE FRANCIS,375I2025-01-29	EUR	110	0,13	112	0,14
US298785HD17 - BonosEIBI1,062I2026-04-13	USD	548	0,65	536	0,65
USG30376AB69 - BonosEMBRAER OVERSEAS LTDI2,848I2023-09-16	USD	370	0,44	362	0,44
USP37110AK24 - BonosEMPRESA NACIONAL DELI1,875I2026-08-05	USD	272	0,32	265	0,32
FR0011942283 - BonosGAZ DE FRANCEI3,875I2024-06-02	EUR	325	0,39	331	0,40
US29446MAB81 - BonosEQUINOR ASAI1,812I2028-06-10	USD	291	0,34	285	0,34
AT0000A2L583 - BonosERSTE SPARINVESTI2,125I2080-04-15	EUR	0	0,00	215	0,26
US345397WK59 - BonosFORDI2,187I2023-08-06	USD	274	0,33	267	0,32
XS2013574202 - BonosFORDI1,514I2023-02-17	EUR	95	0,11	99	0,12
USG371E2AA61 - BonosFRESNILLO PLCI2,750I2023-11-13	USD	285	0,34	281	0,34
XS1238902057 - BonosGE CAPITALI1,875I2027-02-28	EUR	432	0,51	432	0,52
XS1951313680 - BonosIMPERIAL BRANDS FINI1,125I2023-05-14	EUR	203	0,24	204	0,25
XS0474660676 - BonosLLOYDS TSB GROUP PLCI6,000I2024-12-16	USD	179	0,21	184	0,22
USP6811TAA36 - BonosMINSUR SAI3,125I2024-02-07	USD	0	0,00	272	0,33

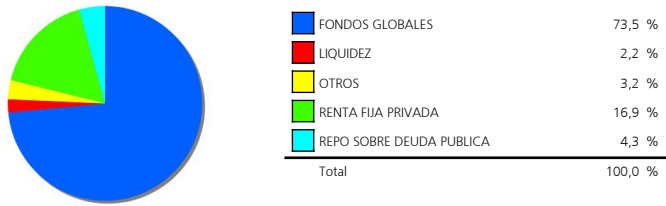
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US594918BJ27 - BonosMICROSOFT CORP.I1,562I2025-08-03	USD	375	0,44	368	0,44
XS1717575259 - BonosNESTLEI2,375I2022-11-17	USD	0	0,00	346	0,42
USP98118AA38 - BonosINEXA RESOURCES SAI2,687I2027-02-04	USD	188	0,22	182	0,22
FR0000471930 - BonosORANGE PLCI8,125I2033-01-28	EUR	0	0,00	371	0,45
XS1057659838 - BonosPETROLEOS MEXICANOSI3,750I2026-04-16	EUR	300	0,36	303	0,37
US71654QCG55 - BonosPETROLEOS MEXICANOSI3,250I2027-03-13	USD	188	0,22	179	0,22
US718172BT54 - BonosPHILIPS MORRISI1,375I2026-02-25	USD	457	0,54	449	0,54
XS2035474555 - BonosPHILIPS MORRISI1,450I2039-05-01	EUR	186	0,22	0	0,00
XS1819574929 - BonosROLLS-ROYCE PLCI1,625I2028-02-09	EUR	189	0,22	186	0,22
XS1890155853 - BonosBSCH INTERNACIONALI0,387I2038-10-04	EUR	213	0,25	0	0,00
FR0013322823 - BonosSCOR SEI2,625I2029-03-13	USD	367	0,43	357	0,43
FR0013518057 - BonosSOCIETE GENERALE ASSI1,250I2030-06-12	EUR	205	0,24	207	0,25
US80282KAS50 - BonosBSCH INTERNACIONALI1,700I2022-12-18	USD	179	0,21	175	0,21
US81180WAH43 - BonosSEAGATE TECHNOLOGIESI2,375I2023-06-01	USD	276	0,33	270	0,33
US87938WAT09 - BonosTELEFONICA ITNLI2,051I2027-03-08	USD	290	0,34	285	0,34
XS1195202822 - BonosITOTAL FINA ELF SAI2,625I2025-02-26	EUR	208	0,25	211	0,25
XS2348710562 - BonosLUNICREDITO ITALIANOI0,991I2026-06-03	USD	171	0,20	0	0,00
XS1799938995 - BonosVOLKSWAGENI3,375I2024-06-27	EUR	213	0,25	214	0,26
XS1206541366 - BonosVOLKSWAGENI3,500I2030-03-20	EUR	213	0,25	219	0,26
XS2187689380 - BonosVOLKSWAGENI3,875I2029-06-17	EUR	218	0,26	222	0,27
XS2283177561 - BonosZURICH FINANCIAL SERI3,000I2031-01-19	USD	171	0,20	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.635	16,13	14.892	17,96
US06740L8C27 - BonosBARCLAYS PLC/UNITEDI3,812I2022-11-21	USD	187	0,22	0	0,00
US05968LAH50 - BonosBANCOLOMBIA SAI2,562I2022-09-11	USD	360	0,43	0	0,00
XS1308291472 - BonosGOLDMAN SACHSIO,182I2022-04-08	USD	175	0,21	168	0,20
XS1717575259 - BonosNESTLEI2,375I2022-11-17	USD	357	0,42	0	0,00
USP98047AA42 - BonosVOLCAN CIA MINERAI2,687I2022-02-02	USD	265	0,31	257	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.344	1,59	425	0,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.880	18,79	16.196	19,53
TOTAL RENTA FIJA		15.880	18,79	16.196	19,53
LU0276014130 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	1.029	1,22	0	0,00
LU0368229703 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	813	0,96	819	0,99
LU0468289250 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	5.435	6,44	2.496	3,01
LU1111085798 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	1.021	1,23
LU1423762613 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	5.115	6,06	5.177	6,23
IE00BVGXBT35 - ParticipacionesIBAILLIE GIFFORD	EUR	847	1,00	1.257	1,51
LU1432307756 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	994	1,18	0	0,00
LU1310447989 - ParticipacionesICAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	0	0,00	845	1,02
LU1310445934 - ParticipacionesICAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	874	1,04	0	0,00
LU0380865021 - ParticipacionesIDB X-TRACKERS	EUR	2.737	3,25	2.565	3,09
IE0032077012 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	712	0,84	601	0,72
DE0005933923 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.351	1,60	1.713	2,06
LU1756522998 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	3.131	3,71	3.134	3,77
IE00BZ4C8G84 - ParticipacionesIHERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1.826	2,16	2.573	3,10
IE00BBL4VF96 - ParticipacionesIHERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	908	1,08	861	1,04
IE00B0M62X26 - ParticipacionesISHARES PLC	EUR	456	0,54	435	0,52
IE00B1FZS798 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	3.973	4,71	3.829	4,61
IE00B3VWN393 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	2.608	3,09	1.935	2,33
LU1646359452 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	JPY	0	0,00	1.339	1,61
LU1287023342 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1.593	1,89	1.593	1,92
LU1829219713 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	100	0,12	101	0,12
LU0219424131 - ParticipacionesIMFS INTERNATIONAL LTD	EUR	12	0,01	11	0,01
LU0141799097 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	1.023	1,23
FR0011571371 - ParticipacionesIODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	2.082	2,47	2.028	2,44
IE00BHBX0Y02 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.526	1,81	1.543	1,86
IE0004931386 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.209	1,43	1.224	1,47
US78462F1030 - ParticipacionesI STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	3.796	4,50	3.930	4,73
LU0248183658 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	2.096	2,49	2.922	3,52
LU1725191214 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	1.929	2,29	0	0,00
LU1829330668 - ParticipacionesITHREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS	EUR	2.510	2,98	2.707	3,26
LU0403295958 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	850	1,01	1.035	1,25
LU0949706013 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	3.151	3,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0950671825 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	JPY	1.388	1,65	0	0,00
IE00BD87Q831 - ParticipacionesIVANGUARD	EUR	4.353	5,16	3.701	4,46
TOTAL IIC		56.253	66,69	55.569	66,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		72.133	85,48	71.765	86,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		81.996	97,17	79.766	96,06

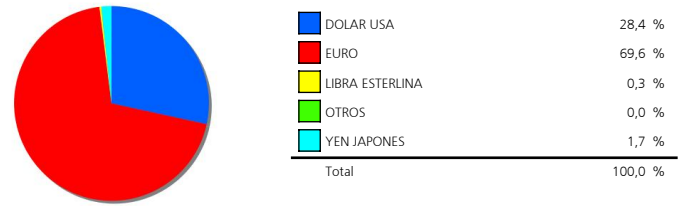
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

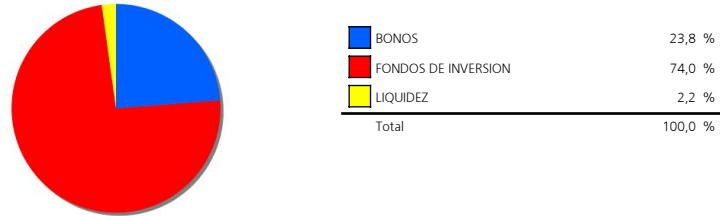
Sector Económico



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
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	18.819	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		18.819	
TOTAL OBLIGACIONES		18.819	

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 que supone el 84,37% 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 1.399.911,56 euros suponiendo un 1,66% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Estas operaciones han soportado 858,36 eur de gastos de liquidación y brokerage.

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 3.470,94 euros durante el periodo de referencia, un 0% 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 lastrados 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 gestionando las inversiones del fondo en base a nuestro mandato de rentabilidad absoluto con un riesgo asociado de pérdida máxima también preestablecido. Después de haber reducido el riesgo de la cartera en el primer trimestre del año pasado, y ante la recuperación de los mercados estamos en proceso de seguir incrementado el riesgo hasta nuestro nivel máximo en renta variable. De cara a los próximos meses, el control de riesgo seguirá estando relacionado principalmente con la volatilidad asociada a los tipos de interés y a los spreads de crédito y será el principal foco de atención en la gestión del fondo. En el caso de que los mercados se establezcan definitivamente continuaremos incrementando las inversiones en activos de riesgo de la cartera. A este control de riesgo, asociamos la estrategia de UBS respecto a los mercados y las clases de activos ajustándonos al universo de inversión de nuestra casa.

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 84,347,532 EUR, lo que supone un incremento de 1,299,335 EUR respecto al periodo anterior. El número de participes es de 106, disminuyendo en 5 participes respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 4.52%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 0.61%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.17%. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.10%.

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. Hemos aprovechado la buena evolución de los mercados durante para reducir el riesgo de la cartera.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en BLACK ROCK INTERNATIONAL (22.87%), VANGUARD (5.16%) y SCHRODER (4.77%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 73.75%.

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 -466,806 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 42.13%.

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 3.88% y la volatilidad del benchmark ha sido del 0.08%, 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 28.23% en renta variable, lo que implica una disminución del 10.52% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de Japón y Emergentes. Alrededor de un 61.47% 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 11.56% en mercados desarrollados y un 5.66% 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. 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 SGILC, 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 SGILC 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 3.587.705,10 eur, lo que supone un 4,25 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 3.540.000,00 eur nominales de ES0000012G42 REPO BONO ESTADO ESPANA 1.2% 31/10/2040 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 tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de -3318,11 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.