



Gestora	UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
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: 31/05/2004

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Euro
Perfil de riesgo: Alto

Descripción general

El Fondo podrá invertir, un máximo del 10% del patrimonio, en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El Fondo invertirá entre un 75%-100% de la exposición total en activos de Renta Variable nacional, con un máximo del 10% de la exposición total en Renta Variable portuguesa, sin determinación en cuanto al nivel de capitalización bursátil de las inversiones o sectores. El porcentaje no invertido en Renta Variable se invertirá indistintamente en valores de Renta Fija pública y/o privadanacional o internacional, sin determinación en la distribución entre emisores públicos o privados, sectores o áreas geográficas (no se invertirá en países emergentes). No se exigirá un rating mínimo a las emisiones/emisores. La duración media de la cartera de Renta Fija no podrá superar los 18 meses. El Fondo no tendrá exposición a riesgo divisa. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM).

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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
UBS ESPA#A GA CLASE P	176.098,04	269.911,70	56	66	EUR	0,00	0,00		NO

CLASE	N° de participaciones		N° de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
UBS ESPA#A GA CLASE Q	1.009.378,2	1.112.193,1	62	67	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
UBS ESPA#A GA CLASE P	EUR	2.311	3.565	3.544	6.378
UBS ESPA#A GA CLASE Q	EUR	13.720	15.181	9.517	12.665

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
UBS ESPA#A GA CLASE P	EUR	13,1247	13,2080	11,8960	13,1554
UBS ESPA#A GA CLASE Q	EUR	13,5923	13,6498	12,1899	13,3663

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
UBS ESPA#A GA CLASE P	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	al fondo
UBS ESPA#A GA CLASE Q	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario						Base de cálculo
	% efectivamente cobrado						
	Período			Acumulada			
UBS ESPA#A GA CLASE P			0,02			0,02	patrimonio
UBS ESPA#A GA CLASE Q			0,02			0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,28	0,06	0,28	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,33	-0,46	-0,39

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 UBS ESPA#A GA CLASE P Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2° Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-0,63	-0,63	-1,91	0,61	3,33	11,03	-9,57	16,87	8,67

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,15	04/03/2022	-4,15	04/03/2022	-12,61	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	4,23	09/03/2022	4,23	09/03/2022	6,70	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	24,48	24,48	17,61	17,46	13,21	16,94	30,89	11,89	9,64
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
IGBM	24,98	24,98	17,59	15,96	13,73	15,59	33,98	12,27	13,07
VaR histórico(iii)	12,73	12,73	12,69	12,33	12,36	12,69	12,81	8,56	8,56

(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.

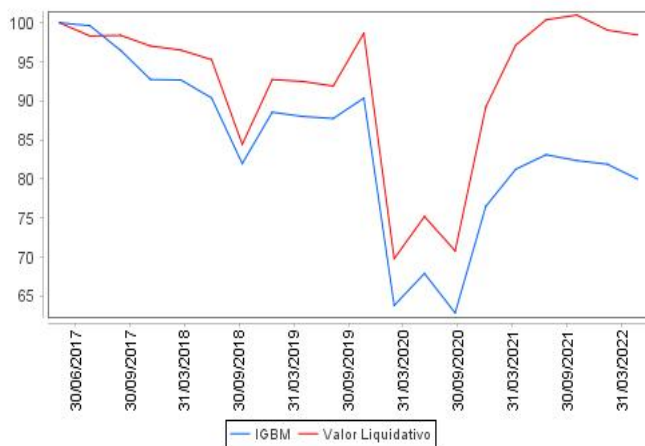
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

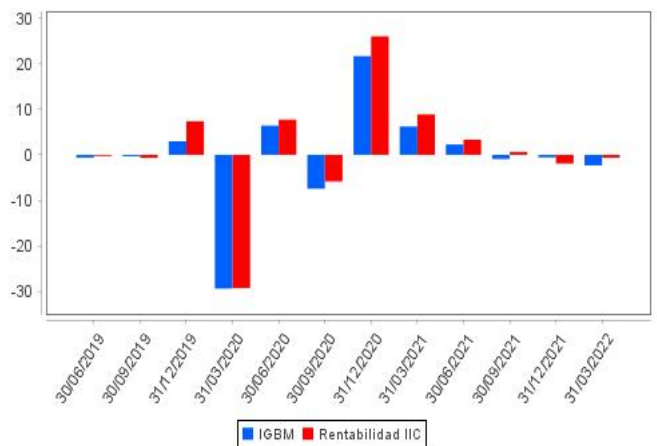
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,43	0,43	0,44	0,44	0,43	1,74	1,75	1,72	0,01

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual UBS ESPA#A GA CLASE Q Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-0,42	-0,42	-1,70	0,83	3,55	11,98	-8,80	17,87	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,14	04/03/2022	-4,14	04/03/2022	-12,61	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	4,23	09/03/2022	4,23	09/03/2022	6,70	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2° Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,48	24,48	17,60	17,45	13,20	16,93	30,89	11,89	
Ibex-35	25,56	25,56	19,53	16,21	13,98	16,67	34,37	12,50	
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,28	0,18	0,28	0,54	0,25	
IGBM	24,98	24,98	17,59	15,96	13,73	15,59	33,98	12,27	
VaR histórico(iii)	13,72	13,72	14,13	14,05	14,56	14,13	15,46	7,65	

(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.

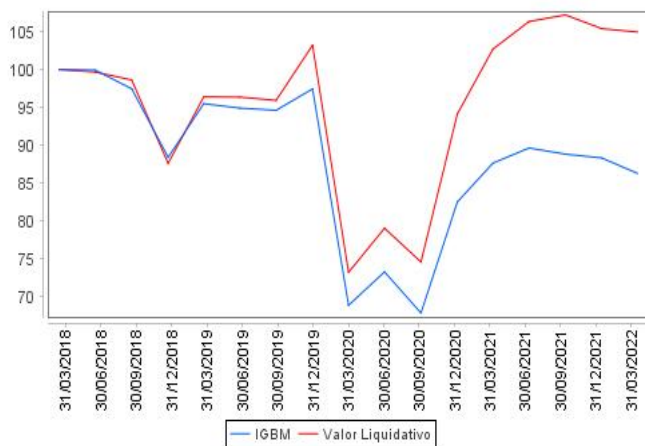
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

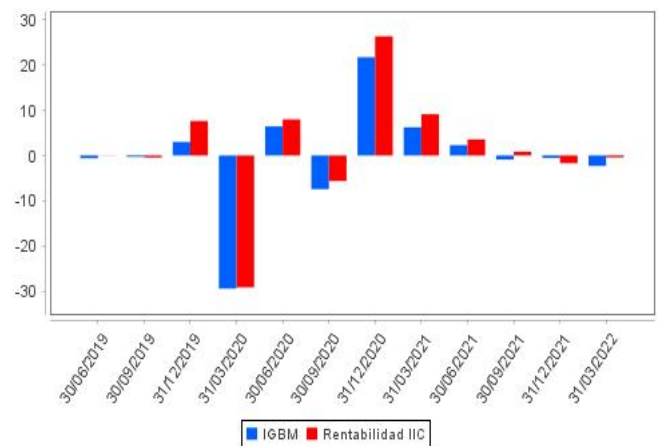
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2° Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,22	0,22	0,22	0,22	0,22	0,89	0,90	0,87	

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.

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	15.780	98,43	17.896	95,47
* Cartera interior	14.549	90,76	16.752	89,36
* Cartera exterior	1.231	7,68	1.144	6,10
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	170	1,06	630	3,36
(+/-) RESTO	81	0,51	220	1,17
TOTAL PATRIMONIO	16.031	100,00	18.746	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)	18.746	19.554	18.746	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-14,40	-2,45	-14,40	456,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,77	-1,82	-0,77	-148,42
(+) Rendimientos de gestión	-0,52	-1,56	-0,52	-141,86
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,31	0,34	0,31	-13,66
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,74	-1,59	-0,74	-56,32
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,31	-0,09	-71,88
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,26	-0,25	-6,56
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	-8,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-10,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,19
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	0,00
(+) 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)	16.031	18.746	16.031	

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

3. Inversiones financieras

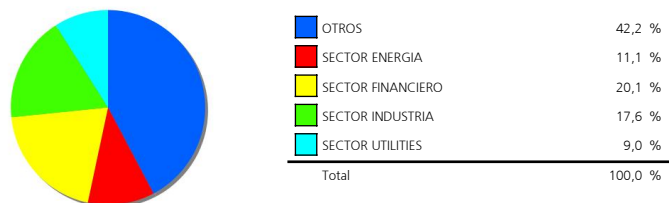
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K46 - REPOIUBS_EUROPEIO,630I2022-04-01	EUR	659	4,11	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		659	4,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		659	4,11	0	0,00
ES0105022000 - AccionesIAPPLUS SERVICES SA	EUR	222	1,38	304	1,62
ES0105563003 - AccionesIACCIONA S.A.	EUR	486	3,03	388	2,07
ES0125220311 - AccionesIACCIONA S.A.	EUR	260	1,62	316	1,69
ES0132105018 - AccionesIACERINOX	EUR	429	2,68	541	2,89
ES0167050915 - AccionesIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	829	5,17	590	3,15
ES0105287009 - AccionesIAEDAS HOMES SAU	EUR	91	0,57	95	0,51
ES0105046009 - AccionesIAENA SA	EUR	0	0,00	480	2,56
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	544	3,40	484	2,58
ES0113860A34 - AccionesIBANCO SABADELL	EUR	634	3,95	592	3,16
ES0113679I37 - AccionesIBANKINTER SA	EUR	235	1,46	181	0,96
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	644	4,02	754	4,02
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	744	4,64	830	4,43
ES0105066007 - AccionesICELLNEX TELECOM SAU	EUR	437	2,73	544	2,90
ES0140609019 - AccionesICAIXABANK	EUR	850	5,30	590	3,15
ES0112501012 - AccionesIEBRO PULEVA	EUR	239	1,49	294	1,57
ES0130960018 - AccionesIENAGAS	EUR	0	0,00	528	2,82
ES0130670112 - AccionesIENDESA SA	EUR	435	2,71	61	0,32
ES0118900010 - AccionesIFERROVIAL SA	EUR	363	2,26	745	3,98
ES0137650018 - AccionesIFLUIDRA	EUR	0	0,00	165	0,88
ES0143416115 - AccionesIGAMESA	EUR	173	1,08	438	2,34
ES0116870314 - AccionesIGAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	143	0,76
ES0105223004 - AccionesIGESTAMP	EUR	316	1,97	441	2,35
ES0171996087 - AccionesIGRIFOLS	EUR	676	4,21	535	2,85
ES0144580Y14 - AccionesIIBERDROLA SA	EUR	595	3,71	937	5,00
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	767	4,78	621	3,31
ES0118594417 - AccionesIINDRA	EUR	475	2,96	448	2,39
ES0177542018 - AccionesIINTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	348	2,17	544	2,90
ES0105027009 - AccionesILOGISTA	EUR	498	3,11	729	3,89
ES0173093024 - AccionesIRED ELECTRICA	EUR	409	2,55	0	0,00
ES0165359029 - AccionesILABORARIO REIG JOFRE	EUR	245	1,53	274	1,46
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	826	5,15	723	3,86
ES0157261019 - AccionesILABORATORIOS FARMACEU ROVI SA	EUR	134	0,84	738	3,94
ES0176252718 - AccionesISOL MELIA SA	EUR	0	0,00	168	0,90
ES0165386014 - AccionesISOLARIA	EUR	0	0,00	64	0,34
ES0105065009 - AccionesITALGO SA	EUR	0	0,00	376	2,01
ES0178165017 - AccionesITECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	351	1,87
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	695	4,34	610	3,25
ES0180907000 - AccionesIUNICAJA BANCO SA	EUR	93	0,58	86	0,46
ES0183746314 - AccionesIVIDRALA	EUR	0	0,00	43	0,23
ES0184262212 - AccionesIVISCOFAN	EUR	199	1,24	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		13.891	86,63	16.751	89,37
TOTAL RENTA VARIABLE		13.891	86,63	16.751	89,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.550	90,74	16.751	89,37
LU1598757687 - AccionesIARCELOR	EUR	440	2,74	694	3,70
NL0000235190 - AccionesIEUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	331	2,07	449	2,40
PTGALOAM0009 - AccionesIGALP ENERGIA	EUR	461	2,87	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.232	7,68	1.143	6,10
TOTAL RENTA VARIABLE		1.232	7,68	1.143	6,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.232	7,68	1.143	6,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.782	98,42	17.894	95,47
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
PTBES0AM0007 - AccionesIESPIRITO SANTO	EUR	0	0,00	0	0,00

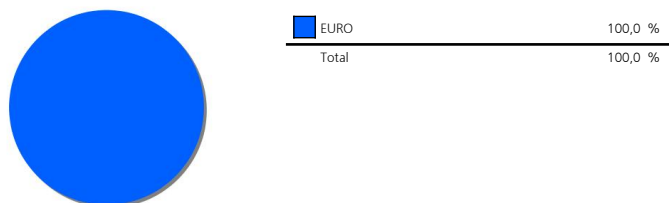
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

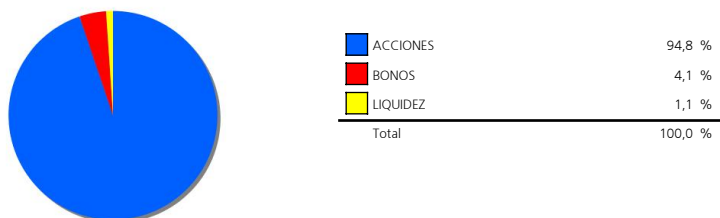
Sector Económico



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
IBEX 35	Compra FuturoIBEX 35I10I	239	Inversión
Total subyacente renta variable		239	
TOTAL OBLIGACIONES		239	

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

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

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 8.855,23 euros durante el periodo de referencia, un 0,05% 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. A pesar de que el año comenzó con optimismo por la positiva evolución de los indicadores económicos y de actividad empresarial, y una menor presión sobre el sistema sanitario de la última oleada de la pandemia la guerra de Ucrania echó por tierra todas estas previsiones

Los mercados financieros han estado sometidos a una alta volatilidad durante todo 2022 por la combinación de la continua incertidumbre sobre la guerra en Ucrania, el enfoque cada vez más agresivo de los bancos centrales -con la primera subida de tipos de la Reserva Federal desde 2018- y las preocupaciones sobre los impactos económicos de la alta inflación como consecuencia de la escalada de las materias primas.

En lo referente a la renta variable, no ha sido un inicio de año bueno. A las caídas en los segmentos de sesgo más growth en Estados Unidos, por el rápido repunte del bono a 10 años americano, hay que sumarle la corrección posterior en todos los índices bursátiles tras el estallido de la guerra de Ucrania: superaron el 18% y 12% en Europa y Estados Unidos respectivamente.

Durante el mes de marzo, la mayor confianza en que el conflicto no involucre a la OTAN ni que interrumpa el suministro de energía a la Unión Europea permitieron que, después de unas primeras sesiones del mes muy negativas, las bolsas mundiales rebotaran con fuerza y lograran saldar marzo con retornos moderadamente positivos, mientras que las bolsas chinas volvieron a sufrir nuevas caídas por las restricciones adoptadas para contener la pandemia.

La dinámica fue mucho más negativa en la renta fija debido al sustancial desplazamiento al alza de las curvas de rentabilidades. Con la

inflación superando ampliamente las previsiones, los mercados monetarios han pasado a descontar que la Fed rondará el 3% ya en 2023, y que el BCE alcanzará el 1% el año que viene. Los índices de deuda pública perdieron cerca del 6% en el trimestre, sin apenas diferencias entre los plazos intermedios y largos por el acusado aplanamiento de las curvas.

Las materias primas han sido los mayores beneficiados de la situación geopolítica, con el precio del petróleo en máximos a los que no llegaba desde hace más de 10 años y con unos inventarios muy tensionados y sensibles a cualquier distorsión en la oferta. Por su parte, el dólar ha seguido ganándole terreno al euro en 2022 igual que hizo durante todo el año anterior. Comenzó el año en 1.13 y ya se ha asentado en niveles de 1.08/1.10.

Las positivas dinámicas previas y las aún favorables condiciones de financiación reducen el riesgo de una recesión a pesar del encarecimiento de las materias primas y del giro de las políticas monetarias. Pero la incertidumbre sigue siendo alta, y es probable que los mercados sigan volátiles hasta que haya más claridad sobre el curso de la guerra y se compruebe que la inflación y las expectativas de subidas de tipos tocan techo.

En esta coyuntura, aunque las acciones globales tengan un potencial atractivo a medio plazo, preferimos mantener una posición táctica en renta variable alineada con la asignación estratégica. A la vez, con los mercados descontando ya todas las subidas de tipos oficiales que prevemos en este ciclo, y con los diferenciales crediticios anticipando una economía prolongadamente débil, creemos que se dan las condiciones para comenzar a reconstruir posiciones en renta fija. El segmento ahora más atractivo es el crédito corporativo a tipos flotantes, aunque pronto podría ser oportuno aumentar también la duración media de la cartera.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. El Fondo mantuvo, como es su vocación, inversión directa en bolsa española. Los sectores con mayor representación en la cartera fueron el financiero, con un 21,15%, el industrial, con un 18,53%, y el de energía con un 11,72%. En cuanto a decisiones adoptadas durante el trimestre destaca el incremento de peso en el sector financiero y en el de energía, y la bajada de posición en el sector industrial. Estos cambios responden a adecuar la cartera a un entorno de precios de la energía y de tipos de interés al alza.

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 16,030,979 EUR, correspondiendo 2,311,232 EUR al patrimonio contenido en la clase P del fondo y 13,719,747 EUR a la clase Q. Suponiendo una disminución de 1,253,753 EUR en la clase P y disminuyendo en 5 participes en la clase Q. respecto al periodo anterior. El número de participes es de 56 en la clase P y de 62 en la clase Q. Disminuyendo en 10 participes en la clase P y disminuyendo en 5 participes en la clase Q.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -0.63% en el caso de la clase P y de un -0.42% en el caso de la clase Q. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -0.46%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.43% en la clase P y de 0.22% en la clase Q. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un %.

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. Durante el primer trimestre se ha incrementado la participación en Caixabank, Endesa, Grifols, Inditex, Acciona Energía y Amadeus; y se han construido nuevas posiciones en Red Eléctrica, Viscofan y Galp. Por otro lado, se han reducido las posiciones en Iberdrola, IAG, BBVA, Banco Santander, Cellnex y Ferrovial; y se ha vendido la totalidad de las participaciones en Acciona, Gamesa, Airbus, Sol Meliá, Talgo, Vidrala, Técnicas Reunidas, Naturgy, Enagás y Aena.

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 -16,308 EUR.

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 20.50% y la volatilidad del benchmark ha sido del %, 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 95.92% en renta variable, lo que implica una disminución del 6.52% 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 Europa y EE.UU. Alrededor de un 0.00% 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 93.77% en mercados desarrollados.

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. Después de varios años quedándose rezagada, la bolsa española ha tenido un buen inicio de 2022 en términos relativos al resto de mercados europeos. Uno de los factores que explican este mejor comportamiento es la mejora de la situación de la pandemia. La economía española ha estado particularmente afectada en los últimos dos años por su mayor dependencia de los servicios, y en concreto del turismo. Un factor que había jugado en contra los últimos años, y que ahora juega a favor, es la escasa representación de sectores de crecimiento en la bolsa española, y la mayor presencia de compañías favorecidas por subidas de tipos de interés.

El fondo va a seguir combinando la estrategia de UBS con las especificidades de nuestro mercado para realizar una selección que combine el top down y el bottom up.

10. Información sobre la política de remuneración.

NA

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

NA