



UBS RENTA GESTION ACTIVA FI

Nº Registro CNMV: 4042

Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2021

| | | | |
|---------------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Gestora | UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A. | Depositorio | 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: 04/07/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Internacional
Perfil de riesgo: alto

Descripción general

El Fondo invertirá el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y o privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos y cédulas hipotecarias aunque no titulaciones) de emisores y mercados de la OCDE o emergentes, sin límite. La exposición al riesgo de divisa oscilará entre el 0- 100% de la exposición total. No existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o privados) rating de emisiones/emisores (incluyendo aquéllos sin calificación creticia), sectores, áreas geográficas, divisa o duración media de la cartera de Renta Fija. No es intención del Fondo invertir en activos ilíquidos aunque podría darse el caso de que, por circunstancias del mercado, puntualmente ciertos activos en cartera devenga en ilíquidos.

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 RENTA G.ACTIVA | 1.280.684,0 | 1.133.777,7 | 78 | 70 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| UBS RENTA GEST.ACTIVA | 2.368.875,2 | 3.460.636,9 | 59 | 76 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 |
|-----------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| UBS RENTA G.ACTIVA | EUR | 8.417 | 6.684 | 9.268 | 8.083 |
| UBS RENTA GEST.ACTIVA | EUR | 15.724 | 22.553 | 20.045 | 24.570 |

Valor liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 |
|-----------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| UBS RENTA G.ACTIVA | EUR | 6,5719 | 6,4722 | 6,4749 | 6,0595 |
| UBS RENTA GEST.ACTIVA | EUR | 6,6380 | 6,5185 | 6,5052 | 6,0716 |

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 RENTA G.ACTIVA CLASE P | 0,25 | 0,00 | 0,25 | 0,50 | 0,08 | 0,58 | mixta | al fondo | |
| UBS RENTA GEST.ACTIVA | 0,13 | 0,00 | 0,13 | 0,25 | 0,04 | 0,29 | mixta | al fondo | |

| CLASE | Comisión de depositario | | | | | Base de cálculo |
|----------------------------|-------------------------|--|-----------|--|--|-----------------|
| | % efectivamente cobrado | | | | | |
| | Período | | Acumulada | | | |
| UBS RENTA G.ACTIVA CLASE P | 0,05 | | 0,10 | | | patrimonio |
| UBS RENTA GEST.ACTIVA | 0,05 | | 0,10 | | | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|---|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,13 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,29 | -0,32 | -0,31 | -0,48 |

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 RENTA G.ACTIVA CLASE P Divisa de denominación: EUR
Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|-------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2021 | 2º Trimestre 2021 | 1er Trimestre 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilidad | 1,54 | -0,60 | 0,43 | 0,71 | 1,00 | -0,04 | 6,85 | -4,61 | 4,97 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,60 | 26/11/2021 | -0,60 | 26/11/2021 | -1,81 | 12/03/2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,23 | 01/12/2021 | 0,23 | 01/12/2021 | 1,02 | 09/04/2020 |

(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 | 1,44 | 1,97 | 1,02 | 1,12 | 1,43 | 5,20 | 1,85 | 1,89 | 2,94 |
| Ibex-35 | 16,67 | 19,53 | 16,21 | 13,98 | 17,00 | 34,37 | 12,50 | 13,60 | 26,40 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,28 | 0,25 | 0,28 | 0,18 | 0,37 | 0,54 | 0,25 | 0,71 | 0,71 |
| VaR histórico(iii) | 2,96 | 2,96 | 2,93 | 2,94 | 2,97 | 3,20 | 2,30 | 2,34 | 2,20 |

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

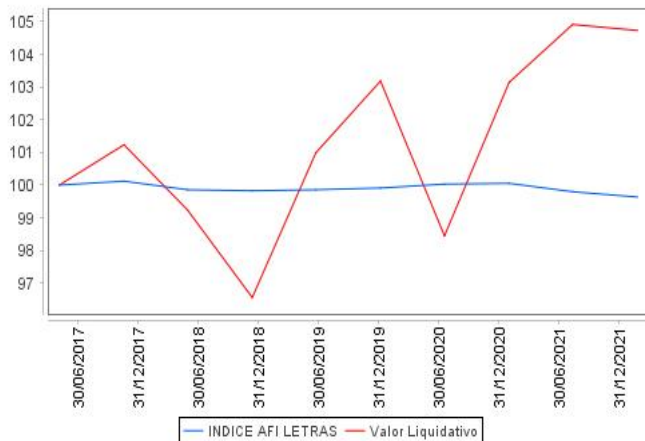
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

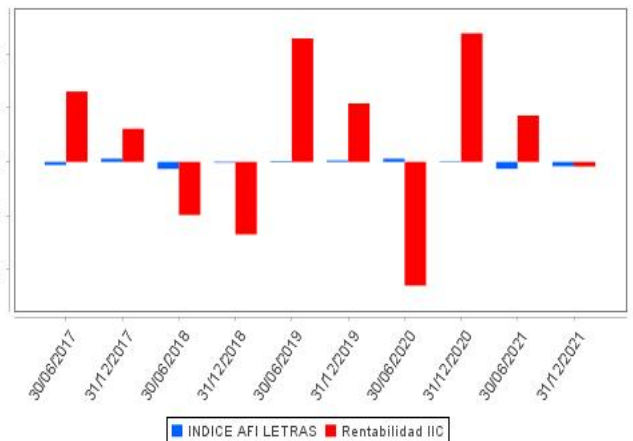
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2021 | 2º Trimestre 2021 | 1er Trimestre 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,62 | 0,16 | 0,16 | 0,15 | 0,15 | 0,62 | 0,62 | 0,61 | 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual UBS RENTA GEST.ACTIVA CLASE Q Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2021 | 2º Trimestre 2021 | 1er Trimestre 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilidad | 1,83 | -0,55 | 0,50 | 0,79 | 1,08 | 0,20 | 7,14 | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,61 | 26/11/2021 | -0,61 | 26/11/2021 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,24 | 01/12/2021 | 0,24 | 01/12/2021 | | |

(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 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2021 | 2º Trimestre 2021 | 1er Trimestre 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 1,46 | 1,99 | 1,04 | 1,14 | 1,46 | 5,20 | 1,89 | | |
| Ibex-35 | 16,67 | 19,53 | 16,21 | 13,98 | 17,00 | 34,37 | 12,50 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,28 | 0,25 | 0,28 | 0,18 | 0,37 | 0,54 | 0,25 | | |
| VaR histórico(iii) | 3,37 | 3,37 | 3,46 | 3,59 | 3,74 | 3,93 | 2,19 | | |

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

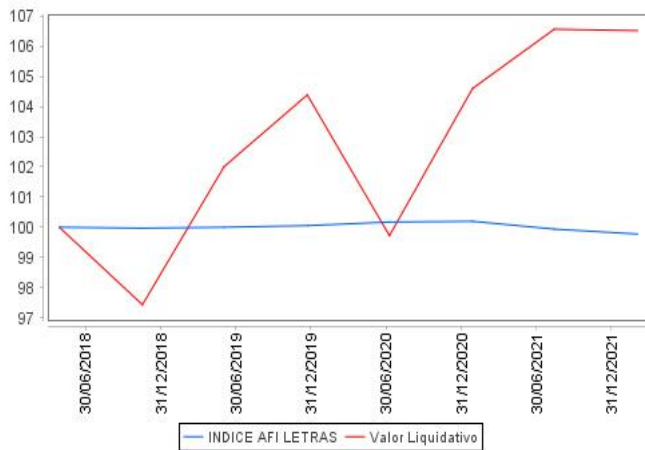
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

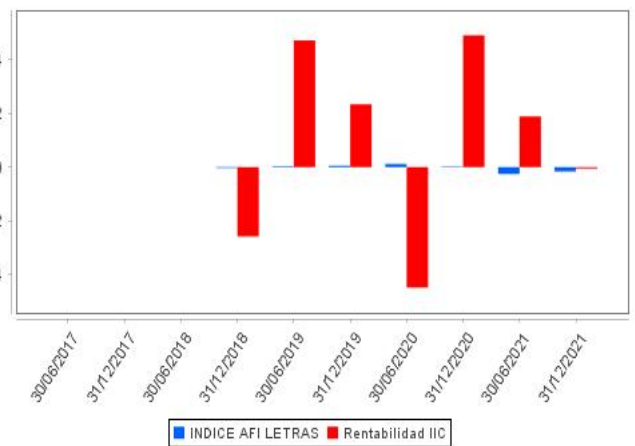
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2021 | 2º Trimestre 2021 | 1er Trimestre 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,37 | 0,09 | 0,09 | 0,09 | 0,09 | 0,37 | 0,37 | 0,30 | |

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 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 | 22.740 | 94,20 | 29.473 | 96,80 |
| * Cartera interior | 777 | 3,22 | 3.938 | 12,93 |
| * Cartera exterior | 21.680 | 89,81 | 25.277 | 83,02 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 283 | 1,17 | 258 | 0,85 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.168 | 4,84 | 910 | 2,99 |
| (+/-) RESTO | 232 | 0,96 | 63 | 0,21 |
| TOTAL PATRIMONIO | 24.140 | 100,00 | 30.446 | 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) | 30.446 | 29.237 | 29.237 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | -22,02 | 2,29 | -19,44 | -1.040,14 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | -0,04 | 1,84 | 1,81 | 6,43 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,17 | 2,12 | 2,31 | 150,07 |
| + Intereses | 1,55 | 1,44 | 2,98 | 5,14 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,58 | 0,88 | 0,32 | -164,43 |
| +/- 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) | -0,93 | -0,27 | -1,19 | 241,01 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | 0,13 | 0,07 | 0,20 | 68,35 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,22 | -0,28 | -0,51 | -143,64 |
| - Comisión de gestión | -0,16 | -0,21 | -0,37 | -25,88 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | -0,67 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 7,98 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -38,81 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,01 | -0,02 | -86,26 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 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 | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 24.141 | 30.446 | 24.141 | |

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 | % |
| ES0236463008 - BonosIAUDAX ENERGIAI4,200I2027-12-18 | EUR | 777 | 3,22 | 900 | 2,96 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 777 | 3,22 | 900 | 2,96 |
| ES0305198006 - BonosIEMPRESA NAVIERA ELCAI5,500I2021-11-08 | EUR | 0 | 0,00 | 703 | 2,31 |
| ES0205037007 - BonosIESTACIONANMIENTOS YI6,875I2021-07-23 | EUR | 0 | 0,00 | 701 | 2,30 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 1.404 | 4,61 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 777 | 3,22 | 2.304 | 7,57 |
| ES0000012H33 - REPOIUBS_EUROPEI0,610I2021-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 1.635 | 5,37 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 1.635 | 5,37 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 777 | 3,22 | 3.939 | 12,94 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 777 | 3,22 | 3.939 | 12,94 |
| XS2172965282 - BonosIKINGDOM OF BAHREINI3,687I2030-05-14 | USD | 196 | 0,81 | 191 | 0,63 |
| US195325DS19 - BonosIREPUBLIC OF COLOMBIAI1,562I2031-01-15 | USD | 159 | 0,66 | 165 | 0,54 |
| XS1980255936 - BonosIREPUBLIC OF EGYPTI6,375I2031-04-11 | EUR | 92 | 0,38 | 105 | 0,34 |
| XS1631414932 - BonosIIVORY COASTI5,125I2025-06-15 | EUR | 109 | 0,45 | 112 | 0,37 |
| XS1405777589 - BonosIOMAN GOVI2,375I2026-06-15 | USD | 181 | 0,75 | 175 | 0,58 |
| XS1909184753 - BonosIREPUBLIC OF TURKEYI5,200I2026-02-16 | EUR | 99 | 0,41 | 105 | 0,34 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 836 | 3,46 | 853 | 2,80 |
| XS2256949749 - BonosIABERTISI3,248I2025-11-24 | EUR | 205 | 0,85 | 208 | 0,68 |
| BE6285455497 - BonosIANHEUSER-BUSH INBEVI2,000I2028-03-17 | EUR | 0 | 0,00 | 336 | 1,10 |
| XS1055037920 - BonosICREDIT AGRICOLEI1,875I2026-06-23 | GBP | 401 | 1,66 | 408 | 1,34 |
| USY00130RP42 - BonosIADANI PORTS AND SPECI2,187I2029-07-03 | USD | 184 | 0,76 | 177 | 0,58 |
| US00101JAH95 - BonosIADT CORPI2,062I2023-06-15 | USD | 366 | 1,51 | 356 | 1,17 |
| XS1886478806 - BonosIAEGONI2,812I2029-04-15 | EUR | 357 | 1,48 | 0 | 0,00 |
| USX10001AA78 - BonosIALLIANZ AGI3,500I2025-11-17 | USD | 177 | 0,73 | 175 | 0,57 |
| USG0446NAN42 - BonosIANGLO AMERICAN CAPITI2,000I2027-09-11 | USD | 191 | 0,79 | 188 | 0,62 |
| XS2355632584 - BonosIGRUPO ANTOLIN DUTCHI1,750I2024-04-30 | EUR | 109 | 0,45 | 115 | 0,38 |
| XS1812087598 - BonosIGRUPO ANTOLIN DUTCHI1,687I2026-04-30 | EUR | 390 | 1,62 | 711 | 2,33 |
| USG04586AR70 - BonosIARDAGH PKF FIN/HLDGSI2,625I2022-08-15 | USD | 178 | 0,74 | 172 | 0,57 |
| XS1069439740 - BonosIAXAI3,875I2025-10-08 | EUR | 224 | 0,93 | 227 | 0,75 |
| BE6254003252 - BonosIBARRY CALLEBAUTI2,750I2023-06-15 | USD | 373 | 1,55 | 367 | 1,20 |
| XS2077670342 - BonosIBAYERI3,125I2027-08-12 | EUR | 204 | 0,84 | 209 | 0,69 |
| XS1115459528 - BonosIBANK OF COMMUNICATIOI1,812I2021-10-03 | EUR | 0 | 0,00 | 101 | 0,33 |
| USC10602AW79 - BonosIBOMBARDIER INCI3,062I2023-01-15 | USD | 0 | 0,00 | 90 | 0,29 |
| XS2193662728 - BonosIBP AMOCO PLCI3,625I2029-03-22 | EUR | 345 | 1,43 | 349 | 1,15 |
| USA08163AA41 - BonosIBRF GMBHI2,175I2026-09-29 | USD | 178 | 0,74 | 178 | 0,59 |
| XS1637333748 - BonosIBRITISH TELECOMMUNICI1,500I2027-06-23 | EUR | 310 | 1,28 | 319 | 1,05 |
| XS1889107931 - BonosIAVISI2,375I2026-01-30 | EUR | 307 | 1,27 | 312 | 1,02 |
| XS1964617879 - BonosIEMEX SAB DE CVI1,562I2022-03-19 | EUR | 203 | 0,84 | 206 | 0,68 |
| XS2037190514 - BonosICENTRAL CHN REAL ESTI3,437I2021-08-08 | USD | 0 | 0,00 | 166 | 0,54 |
| XS2193658619 - BonosICELLNEX TELECOM SAUI1,875I2029-03-26 | EUR | 199 | 0,82 | 204 | 0,67 |
| FR0011400571 - BonosICASINO GUICHARDI4,561I2023-01-25 | EUR | 510 | 2,11 | 519 | 1,71 |
| XS1597324950 - BonosIESRTE BANKI3,250I2024-04-15 | EUR | 223 | 0,92 | 0 | 0,00 |
| US279158AL39 - BonosIECOPETROL SAI2,687I2026-03-26 | USD | 93 | 0,39 | 93 | 0,31 |
| FR0013534351 - BonosIELECTRICITE DE FRANCI2,875I2026-12-15 | EUR | 205 | 0,85 | 206 | 0,68 |
| XS2081474046 - BonosIFAURECIAI1,187I2027-06-15 | EUR | 101 | 0,42 | 513 | 1,68 |
| XS2013574384 - BonosIFORDI2,386I2026-02-17 | EUR | 315 | 1,31 | 312 | 1,03 |
| XS2196334671 - BonosIGAZPROMI1,500I2027-06-29 | USD | 173 | 0,72 | 172 | 0,56 |
| XS2291819980 - BonosIGAZPROMI1,475I2029-01-27 | USD | 337 | 1,40 | 0 | 0,00 |
| XS1814065345 - BonosIGESTAMPI1,625I2026-04-30 | EUR | 303 | 1,26 | 716 | 2,35 |
| XS1202849086 - BonosIGLENCORE FINANCE EURI1,750I2024-12-17 | EUR | 312 | 1,29 | 315 | 1,04 |
| XS2077646391 - BonosIGRIFOLSI1,125I2022-11-15 | EUR | 501 | 2,08 | 510 | 1,68 |
| XS2108075784 - BonosIGREENLAND GBLI3,375I2024-03-03 | USD | 139 | 0,57 | 133 | 0,44 |
| USU24437AD43 - BonosIHANESBRANDSI2,312I2024-02-15 | USD | 460 | 1,91 | 449 | 1,47 |
| DE000A2LQ5M4 - BonosIHOCHTIEF AGI1,750I2025-04-03 | EUR | 317 | 1,31 | 321 | 1,06 |
| XS1239092593 - BonosILIBERIAI3,750I2027-05-28 | EUR | 466 | 1,93 | 478 | 1,57 |
| USG4863AAN84 - BonosIINTERNATIONAL GAME TI2,062I2023-04-15 | USD | 181 | 0,75 | 176 | 0,58 |
| XS1951313763 - BonosIIMPERIAL BRANDS FINI2,125I2026-11-12 | EUR | 315 | 1,31 | 322 | 1,06 |
| XS1577947440 - BonosILINEOS GROUP HOLDINGSI1,062I2022-11-15 | EUR | 300 | 1,24 | 301 | 0,99 |

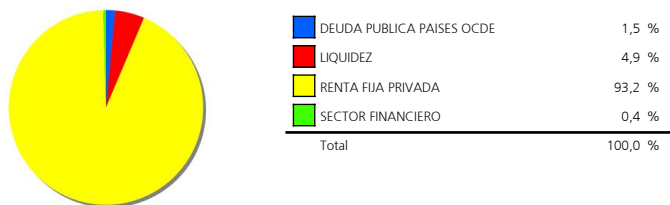
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| USG50027AE42 - BonosIJAGUAR LAND ROVER PLI2,812I2023-02-01 | USD | 125 | 0,52 | 158 | 0,52 |
| USN4297BBC74 - BonosIKPN NVI3,500I2023-03-28 | USD | 186 | 0,77 | 183 | 0,60 |
| US52736RBG65 - BonosILEVI STRAUSS & COI2,500I2022-05-01 | USD | 0 | 0,00 | 85 | 0,28 |
| XS0474660676 - BonosILLOYDS TSB GROUP PLCI6,000I2024-12-16 | USD | 89 | 0,37 | 92 | 0,30 |
| US156700AZ93 - BonosILUMEN TECHNOLOGIES I12,812I2025-01-01 | USD | 94 | 0,39 | 92 | 0,30 |
| USN57445AA17 - BonosIMINEJESA CAPITAL BVI2,312I2030-08-10 | USD | 181 | 0,75 | 179 | 0,59 |
| USP6811TAA36 - BonosIMINSUR SAI3,125I2024-02-07 | USD | 0 | 0,00 | 137 | 0,45 |
| XS1843443190 - BonosIALTRIAI2,200I2027-04-15 | EUR | 321 | 1,33 | 324 | 1,07 |
| US03938LAZ76 - BonosIARCELORI3,062I2025-06-01 | USD | 498 | 2,06 | 498 | 1,63 |
| USP98118AA38 - BonosINEXA RESOURCES SAI2,687I2027-02-04 | USD | 188 | 0,78 | 182 | 0,60 |
| XS1497527736 - BonosINH HOTELES SAI1,686I2021-10-01 | EUR | 0 | 0,00 | 729 | 2,39 |
| XS2224439385 - BonosIOMV AGI2,500I2026-06-01 | EUR | 208 | 0,86 | 210 | 0,69 |
| XS1028599287 - BonosIORANGE PLCI5,250I2024-02-07 | EUR | 0 | 0,00 | 339 | 1,11 |
| XS1172951508 - BonosIPETROLEOS MEXICANOSI2,750I2027-04-21 | EUR | 0 | 0,00 | 280 | 0,92 |
| XS1824424706 - BonosIPETROLEOS MEXICANOSI4,750I2029-02-26 | EUR | 394 | 1,63 | 99 | 0,33 |
| US71568QAC15 - BonosIPERUSAHAAN LISTRIK NI2,062I2027-05-15 | USD | 188 | 0,78 | 184 | 0,60 |
| XS0718502007 - BonosIPETROBRASI6,250I2026-12-14 | GBP | 390 | 1,62 | 0 | 0,00 |
| FR0013323326 - BonosIPEUGEOTI2,000I2024-12-20 | EUR | 317 | 1,31 | 320 | 1,05 |
| XS2035473748 - BonosIPHILIPS MORRISIO,125I2026-05-03 | EUR | 295 | 1,22 | 297 | 0,98 |
| XS2035474555 - BonosIPHILIPS MORRISI1,450I2039-05-01 | EUR | 371 | 1,54 | 0 | 0,00 |
| XS1696810669 - BonosIPUMA INTL FINANCINGI2,562I2022-10-06 | USD | 179 | 0,74 | 171 | 0,56 |
| US693656AC47 - BonosIPVH CORPI2,312I2025-06-10 | USD | 192 | 0,80 | 189 | 0,62 |
| XS1734066811 - BonosIPVH CORPI1,562I2027-12-15 | EUR | 223 | 0,92 | 569 | 1,87 |
| US747262AS23 - BonosIQVCNI2,425I2024-04-01 | USD | 188 | 0,78 | 183 | 0,60 |
| US747262AZ65 - BonosIQVCNI2,187I2028-06-01 | USD | 88 | 0,37 | 86 | 0,28 |
| FR0013412707 - BonosIRENAULT SAI1,750I2026-01-10 | EUR | 313 | 1,29 | 319 | 1,05 |
| XS1207058733 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI4,500I2025-03-25 | EUR | 322 | 1,34 | 547 | 1,80 |
| XS1819574929 - BonosIROLLS-ROYCE PLCI1,625I2028-02-09 | EUR | 287 | 1,19 | 280 | 0,92 |
| XS1384064587 - BonosIBSCH INTERNACIONALI3,250I2026-04-04 | EUR | 332 | 1,37 | 0 | 0,00 |
| XS1961852750 - BonosISAPPI PAPIER HOLDINGI1,562I2022-04-15 | EUR | 101 | 0,42 | 100 | 0,33 |
| XS1854830889 - BonosIK+S AGI3,250I2024-04-18 | EUR | 104 | 0,43 | 104 | 0,34 |
| XS1859337419 - BonosIALTICE NV AI2,937I2022-02-01 | EUR | 106 | 0,44 | 107 | 0,35 |
| XS2050968333 - BonosISMURFIT KAPPA GROUPI0,750I2027-06-15 | EUR | 315 | 1,31 | 318 | 1,04 |
| XS1684385161 - BonosISOFTBANK CORPORATIONI1,562I2025-06-21 | EUR | 301 | 1,25 | 310 | 1,02 |
| XS1493296500 - BonosISPECTRUM BRANDSI2,000I2026-10-01 | EUR | 102 | 0,42 | 103 | 0,34 |
| XS2110768525 - BonosISTENA ABI1,875I2022-02-01 | EUR | 98 | 0,41 | 98 | 0,32 |
| XS1050461034 - BonosITELEFONICA ITNLI5,875I2024-03-31 | EUR | 331 | 1,37 | 1.116 | 3,66 |
| FR0013183571 - BonosITEREOS FINANCEI4,125I2023-06-16 | EUR | 100 | 0,41 | 101 | 0,33 |
| US88167AAD37 - BonosITEVA PHARMACEUTICALI1,400I2023-07-21 | USD | 176 | 0,73 | 167 | 0,55 |
| DE000A2TEDB8 - BonosITHYSSSEN KRUPPI2,875I2024-02-22 | EUR | 309 | 1,28 | 508 | 1,67 |
| US87264ACA16 - BonosIT-MOBILE USA INCI1,025I2027-12-15 | USD | 175 | 0,72 | 171 | 0,56 |
| XS1793296465 - BonosITRAFIGURA FUNDING SAI5,250I2023-03-19 | USD | 177 | 0,73 | 174 | 0,57 |
| XS2348710562 - BonosIUNICREDITO ITALIANOIO,991I2026-06-03 | USD | 257 | 1,06 | 0 | 0,00 |
| US91911TAQ67 - BonosIVALE OVERSEAS LIMITEI1,875I2030-04-08 | USD | 59 | 0,25 | 58 | 0,19 |
| FR00140007L3 - BonosIVEOLIAI2,500I2029-01-20 | EUR | 201 | 0,83 | 201 | 0,66 |
| USG9371KAB64 - BonosIVIRGIN MEDIA INCI2,250I2021-08-15 | USD | 0 | 0,00 | 175 | 0,58 |
| XS2189766970 - BonosIVIRGIN MEDIA INCI1,875I2025-07-15 | EUR | 220 | 0,91 | 220 | 0,72 |
| XS1888180640 - BonosIVODAFONEI6,250I2024-07-03 | USD | 190 | 0,79 | 190 | 0,62 |
| XS1586555945 - BonosIVOLKSWAGENI1,875I2027-03-30 | EUR | 0 | 0,00 | 326 | 1,07 |
| XS2187689380 - BonosIVOLKSWAGENI3,875I2029-06-17 | EUR | 327 | 1,35 | 334 | 1,10 |
| US912909AM02 - BonosIUNITED STATES STEELI3,437I2021-08-15 | USD | 0 | 0,00 | 87 | 0,29 |
| USU98401AB58 - BonosIXEROXI2,750I2028-07-15 | USD | 232 | 0,96 | 219 | 0,72 |
| XS2231331260 - BonosIZF FINANCEI3,750I2028-06-21 | EUR | 108 | 0,45 | 110 | 0,36 |
| USN9838NAA11 - BonosIZIGGO NVI2,750I2022-01-15 | USD | 252 | 1,04 | 244 | 0,80 |
| XS1795406575 - BonosITELEFONICA ITNLI3,000I2023-12-04 | EUR | 207 | 0,86 | 208 | 0,68 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 20.569 | 85,21 | 23.591 | 77,49 |
| US654902AD73 - BonosINOKIA OYJI1,687I2022-06-12 | USD | 0 | 0,00 | 431 | 1,41 |
| US87164KAA25 - BonosISYNGENTA AGI1,562I2022-03-28 | USD | 265 | 1,10 | 429 | 1,41 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 265 | 1,10 | 860 | 2,82 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 21.670 | 89,77 | 25.304 | 83,11 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 21.670 | 89,77 | 25.304 | 83,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 21.670 | 89,77 | 25.304 | 83,11 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 22.447 | 92,99 | 29.243 | 96,05 |

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

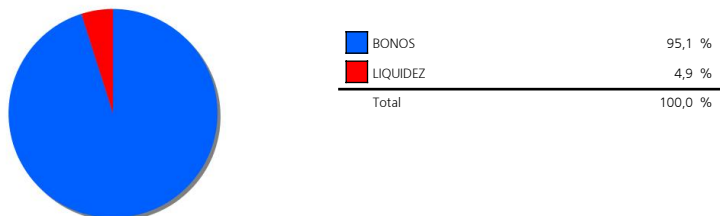
Sector Económico



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- DOLAR125000I | 3.137 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 3.137 | |
| BUNDES OBLIGATION 0 09/10/2026 | Venta FuturoIBUNDES OBLIGATION 0 | 5.364 | Cobertura |
| BUNDES OBLIGATION 0 15/02/2031 | Venta FuturoIBUNDES OBLIGATION 0 | 1.744 | Cobertura |
| INDICE IBOXX ISHARES USD | Venta FuturoINDICE IBOXX ISHARES | 5.264 | Cobertura |
| Total otros subyacentes | | 12.372 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 15.509 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.217.434,49 euros que supone el 21,61% 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.

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 504,91 euros durante el periodo de referencia, un 0% sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por ventas el 15 de noviembre de 2021 de un nominal de 200.000 EUR del bono de CENTRAL CHN REAL ESTATE 6.875% 08/08/22 (XS2037190514), ya que es un bono con rating high yield y carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 13 de diciembre de 2021 de un nominal de 700.000 EUR del bono de TELEFONICA EUROPE 5.875% PERPETCALL310324 (XS1050461034), ya que es bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 31 de diciembre de 2021 de un nominal de 300.000 EUR del bono de ORANGE 5.25% PERPETUAL CALL 07/02/2024 (XS1028599287), ya que es bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. Los índices bursátiles del mundo desarrollado acabaron el año marcando nuevos máximos, reflejando la positiva evolución de los indicadores económicos y de actividad empresarial, una presión manejable sobre el sistema sanitario de la última oleada de la pandemia y la fuerte entrada de fondos en la renta variable. Las acciones mundiales se revalorizaron de media un 27% en 2021.

Los índices bursátiles de Estados Unidos volvieron a encabezar las ganancias, no solo impulsados por las tecnológicas sino también por sus financieras y petroleras, aunque el conjunto de acciones de la Zona Euro (con la excepción del IBEX) tampoco se quedaron muy rezagadas. A destacar que la potente tendencia alcista general enmascara un comportamiento tremendamente heterogéneo por compañías y sectores. Los mercados emergentes volvieron a quedarse atrás, nuevamente lastradas por las acciones chinas, y acabaron 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 cerraron 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. El mercado ha seguido con su evolución positiva apoyado por las fuertes medidas de estímulo monetarias y fiscales, llevadas a cabo por los distintos organismos y países. Estas potentes medidas de estímulo contribuyeron al restablecimiento de la funcionalidad del mercado de renta fija, y han propiciado una fuerte recuperación de este segmento y del propio fondo. La continuidad en el estrechamiento de los diferenciales crediticios de este último trimestre ha propiciado que el fondo haya tenido un comportamiento relativo muy bueno en comparación con otros fondos de renta fija.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 24,140,999 EUR, correspondiendo 8,416,506 EUR al patrimonio contenido en la clase P del fondo y 15,724,493 EUR a la clase Q. Suponiendo un incremento de 848,232 EUR en la clase P y disminuyendo en 17 participes en la clase Q. respecto al periodo anterior. El número de participes es de 78 en la clase P y de 59 en la clase Q. Aumentando en 8 participes en la clase P y disminuyendo en 17 participes en la clase Q.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 1.54% en el caso de la clase P y de un 1.83% en el caso de la clase Q. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 0.30%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.16% en la clase P y de 0.09% 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 este último trimestre, hemos seguido aprovechado las recientes oportunidades del mercado para seguir comprando posiciones en USD. De esta manera, damos un sesgo algo más global al fondo aumentando el peso en bonos de alta rentabilidad americanos y emergentes. Hemos seguido usando de manera activa los derivados para ajustar la duración de la cartera.

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 -266,381 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.

La IIC mantiene una inversión del 1.98% del patrimonio en el activo XS1239092593 - IBERIA L.A.E. 3.75% 28/05/2027, que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 1.27% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.28%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del semestre la cartera no tenía exposición a activos de riesgo. Alrededor de un 50.08% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La cartera, con un 49.95%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia. **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. Prevemos un nuevo repunte de las curvas (con el tipo real subiendo conforme la Fed compre menos bonos y se acerquen las subidas de tipos, en parte compensado por una menor inflación) que lleve el tipo de interés americano al 2,00%-2,25% en 2022 y arrastre la rentabilidad de los bonos alemanes a 10 años hacia 0,00%.

Las favorables condiciones de financiación, recuperación económica y avales públicos, facilitan que las empresas alarguen los vencimientos y abaraten su deuda, reduciendo el riesgo de impagos. Inv. Grade apenas tiene margen para reducir diferenciales, por lo que sufrirá cuando repunten las curvas. High Yield y Emergentes podrían comprimir 20-40pb.

10. Información sobre la política de remuneración.

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

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

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 0 eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido eur nominales de con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de -2878,19 eur, -0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.