



GLOBAL DIVERSIFICACION FUND FI

Nº Registro CNMV: 4392

Informe TRIMESTRAL del 1er. Trimestre de 2022

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: 11/08/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

Se invierte directa o indirectamente a través de IICs, entre el 75% y el 100% de la exposición total en Renta Variable y el resto en Renta Fija pública y o privada (incluyendo depósitos e instrumenteos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin predeterminación en cuanto a sectores, nivel de capitalización, duración media de la cartera, o rating de las emisiones o emisores, pudiendo estar la totalidad de la cartera invertida en activos o emisores de baja calidad crediticia o incluso sin rating. La exposición a riesgo divisa podrá ser del 0 al 100% de la exposición total. Se podrá invertir un 0 a 100% del patrimonio en IICs financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá preferentemente en emisores o mercados de países de la ICDE, no obstante también se podrá invertir en emisores o mercados emergentes sin limitación. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no superará el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar en derivados negociados en mercados organizados de derivados.

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	575.352,83	575.373,83
Nº de partícipes	107	113
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	3.758	6,5309
2021	3.990	6,9343
2020	4.672	6,5390
2019	3.803	6,0132

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		
0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,15	0,29	0,15	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,45	-0,43	-0,30

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-5,82	-5,82	4,15	-2,06	3,04	6,04	8,74		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,89	24/01/2022	-1,89	24/01/2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,47	16/03/2022	2,47	16/03/2022		

(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	4° Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2° Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,36	14,36	8,96	9,30	7,20	8,90	12,29		
Ibex-35	25,56	25,56	19,53	16,21	13,98	16,67	34,37		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,28	0,18	0,28	0,54		
BENCHMARK GLOBAL DIVERSIFICATION	3,40	3,40	2,33	2,02	1,75	2,11	3,73		
VaR histórico(iii)	5,68	5,68	5,34	5,47	5,42	5,34	6,11		

(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.

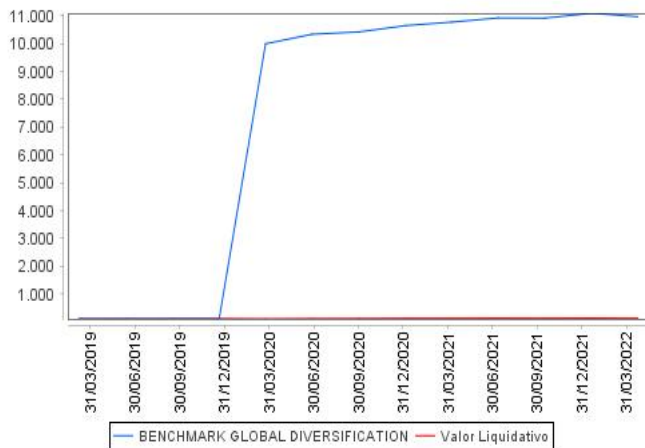
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2° Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,41	0,41	0,41	0,42	0,42	1,67	1,56	1,41	1,52

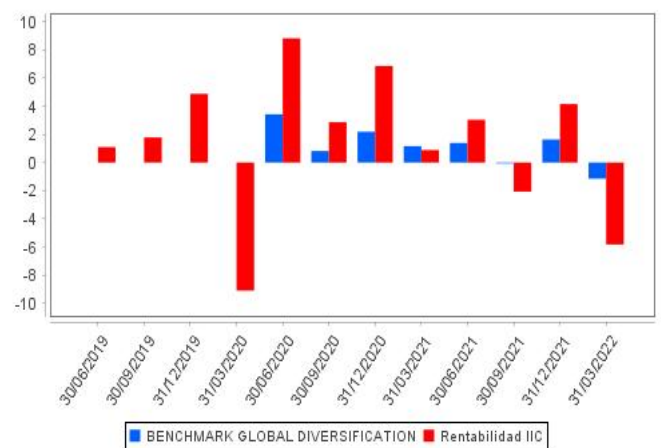
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	70.562	344	-1,38
Renta Fija Internacional	78.870	489	-2,70
Renta Fija Mixta Euro	102.491	625	-5,05
Renta Fija Mixta Internacional	106.132	103	-0,39
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	25.321	99	-4,21
Renta Variable Euro	17.893	125	-0,46
Renta Variable Internacional	3.786	111	-5,82
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	234.134	911	-5,98
Global	86.756	248	-2,18
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	725.945	3.055	-3,57

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.264	86,85	3.653	91,58
* Cartera interior	264	7,03	260	6,52
* Cartera exterior	3.000	79,83	3.393	85,06
* 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)	359	9,55	238	5,97
(+/-) RESTO	135	3,59	98	2,46
TOTAL PATRIMONIO	3.758	100,00	3.989	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)	3.990	3.831	3.990	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	404,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-6,14	4,00	-6,14	-425,02
(+) Rendimientos de gestión	-5,83	4,35	-5,83	-354,22
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,14	0,05	0,14	145,21
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,32	2,55	-1,32	-149,54
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,74	-1,37	0,74	-152,24
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-5,45	3,09	-5,45	-268,69
+/- Otros resultados	0,06	0,03	0,06	71,04
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,35	-0,31	-70,80
- Comisión de gestión	-0,23	-0,23	-0,23	-6,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	7,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-3,42
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,02	-62,49
(+) 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)	3.758	3.990	3.758	

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

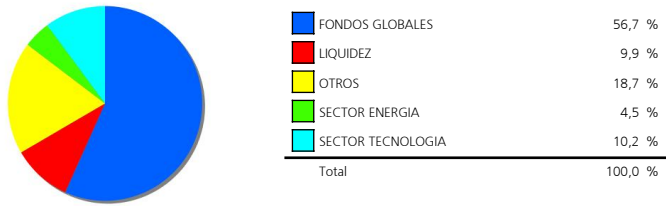
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - AccionesLIBERDROLA SA	EUR	38	1,02	40	1,01
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	48	1,29	42	1,06
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		86	2,31	82	2,07
TOTAL RENTA VARIABLE		86	2,31	82	2,07
ES0180943005 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA	EUR	177	4,70	177	4,45
TOTAL IIC		177	4,70	177	4,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		263	7,01	259	6,52
US0028241000 - AccionesIABBOT LABORATORIES	USD	21	0,57	25	0,62
DE000A1EWWW0 - AccionesIADIDAS	EUR	13	0,35	16	0,39
US02079K1079 - AccionesIALPHABET	USD	50	1,34	51	1,28
FR0010220475 - AccionesIALSTOM	EUR	8	0,21	12	0,29
US0231351067 - AccionesIAMAZON	USD	32	0,86	32	0,81
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	19	0,50	19	0,47
FR0000120628 - AccionesIAXA	EUR	16	0,42	16	0,39
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	37	0,99	43	1,09
US1912161007 - AccionesICOCA COLA COMPANY	USD	43	1,13	40	0,99
US1941621039 - AccionesICOLGATE PALMOLIVE	USD	38	1,02	42	1,05
DE0005557508 - AccionesIDEUTSCHE TELEKOM	EUR	32	0,86	31	0,78
NL0000235190 - AccionesIEUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	31	0,82	31	0,79
IT0003128367 - AccionesIENEL	EUR	25	0,65	29	0,72
US40412C1018 - AccionesIHCA INC	USD	30	0,79	30	0,74
US4781601046 - AccionesIJOHNSON & JOHNSON	USD	30	0,79	28	0,70
FR0000120321 - AccionesILOREAL	EUR	31	0,83	36	0,90
FR0000121014 - AccionesILVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	39	1,04	44	1,09
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	32	0,86	32	0,79
US5951121038 - AccionesIMICRON	USD	32	0,85	37	0,93
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	56	1,48	59	1,48
CH0038863350 - AccionesINESTLE	CHF	35	0,94	37	0,92
US6541061031 - AccionesINIKE INC	USD	38	1,02	46	1,15
US62914V1061 - AccionesINIO INC - ADR	USD	11	0,30	17	0,42
US67066G1040 - AccionesINVIDIA	USD	56	1,50	59	1,48
DE000PAH0038 - AccionesIPORSCHE	EUR	33	0,89	32	0,79
US79466L3024 - AccionesISALES FORCE	USD	17	0,46	20	0,50
FR0000120271 - AccionesITOTAL FINA ELF SA	EUR	35	0,93	34	0,85
US2546871060 - AccionesIWALT DISNEY	USD	20	0,54	22	0,56
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		860	22,94	920	22,97
TOTAL RENTA VARIABLE		860	22,94	920	22,97
LU1404935899 - ParticipacionesIALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	167	4,44	174	4,36
LU1960219571 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	109	2,91	110	2,76
IE00BVBGXT35 - ParticipacionesIBAILLIE GIFFORD	EUR	100	2,65	111	2,79
IE00BD055904 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	67	1,77	78	1,94
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	85	2,28	95	2,39
IE00BKM4GZ66 - ParticipacionesIBLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	75	1,99	78	1,96
IE0031442068 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	212	5,64	216	5,40
LU1136954127 - ParticipacionesIJANUS INTL FUND	EUR	140	3,73	150	3,75
LU0533032859 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	56	1,49	55	1,39
LU0329631708 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	97	2,57	106	2,65
FR0011571371 - ParticipacionesIODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	132	3,52	155	3,87
LU0474968293 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	76	2,03	87	2,17
LU1279334723 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	105	2,80	123	3,09
LU0104884605 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	95	2,52	105	2,63
LU1700711150 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	0	0,00	116	2,92
LU0233138477 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	131	3,50	131	3,27
LU2145462722 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	80	2,14	88	2,21
LU0248183658 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	197	5,25	213	5,35
LU1849566168 - ParticipacionesIThreadNEEDLE LUX AMERICA	EUR	95	2,52	118	2,96
LU0403295958 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	119	3,16	129	3,24
TOTAL IIC		2.138	56,91	2.438	61,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.998	79,85	3.358	84,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.261	86,86	3.617	90,59

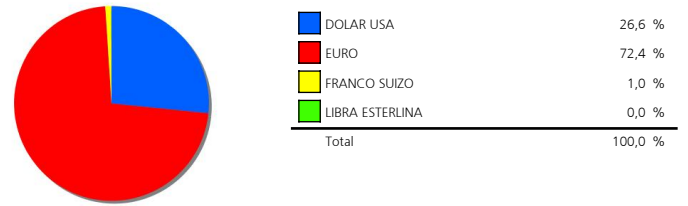
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

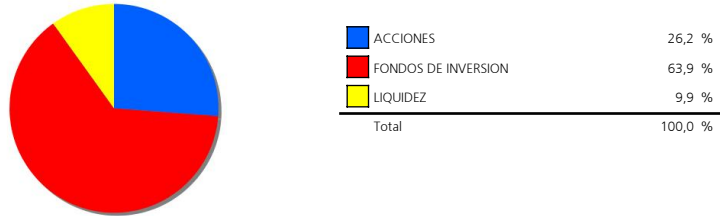
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoIDJ EUROSTOXX 50I10I	169	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	392	Cobertura
Total subyacente renta variable		561	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	1.008	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.008	
TOTAL OBLIGACIONES		1.569	

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

TROY CONSULTORES ASOCIADOS EAFI SL tiene un contrato de asesoramiento con UBS GESTIÓN S.G.I.I.C en materia de estrategia de inversión del fondo.

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 844.604,55 euros que supone el 22,48% 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 0.26 euros durante el periodo de referencia, un 0.00 % sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

267 GLOBAL DIVERSIFICATION FUND FI

1. SITUACIÓN 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. La cartera de Global Diversification ha ido manteniendo una estrategia de inversión que se divide en apuestas en compañías escogidas dentro del universo de inversión de UBS, en fondos de ideas temáticas de largo plazo, y en ETFs y fondos que diversifican a nivel global. Ante las incertidumbres sobrevenidas en este inicio de año por la guerra y la espiral inflacionista, se ha reducido la exposición a renta variable.

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 3,757,546 EUR, lo que supone una disminución de 232,271 EUR respecto al periodo anterior. El número de participes es de 107, disminuyendo en 6 participes respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -5.82%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -5.82%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.41%. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.12%.

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. La reducción de exposición a renta variable se ha ejecutado a través de venta de futuros de Eurostoxx y S&P500, y también vendiendo las participaciones en el fondo Robeco Global Fintech. Tras estos cambios, la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva representa al cierre de trimestre un 61,6% de la cartera, mientras que la inversión directa en renta variable es un 25,3%.

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 28,162 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 51.21%.

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 11.94% y la volatilidad del benchmark ha sido del 3.40%, 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 70.78% en renta variable, lo que implica una disminución del 8.42% 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 EE.UU. y Europa. 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 39.22% en mercados desarrollados y un 10.4% 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. La cartera del fondo va a ir manteniendo la misma estructura de acciones, apuestas temáticas y diversificación global si bien irá adecuando la selección en función de la estrategia de inversión de UBS. En este sentido durante los próximos trimestres se seguirá aumentando la diversificación hacia sectores y compañías más sensibles a la reflación.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica.

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

No aplica.