

PAPEGO INVERSIONES SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3709

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.
DELOITTE SL**Depositarario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA**Auditor:****Grupo Gestora:** **Grupo Depositarario:** UBS **Rating Depositarario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ubs.com/gestion.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/ Maria de Molina, 4 - 1ª Planta. Madrid 28006

Correo Electrónicodepartamento.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 SICAV

Fecha de registro: 25/08/2011

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

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,23	0,66	1,23	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,10	-0,09	-0,11

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.174.897,00	1.174.907,00
Nº de accionistas	119,00	121,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	16.321	13,8916	13,3503	13,8916
2020	15.685	13,3498	11,9400	13,6558
2019	17.388	13,5299	12,4664	13,5298
2018	16.271	12,4930	12,4125	13,4806

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,12	0,11	0,23	0,12	0,11	0,23	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

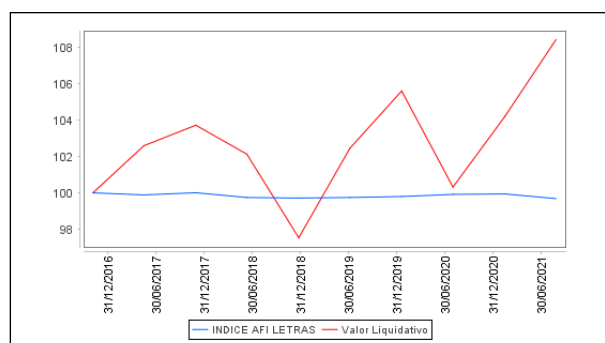
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
4,06	1,73	2,29	4,18	-0,28	-1,33	8,30	-5,98	5,36

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,19	0,16	0,16	0,16	0,66	0,64	0,58	0,68

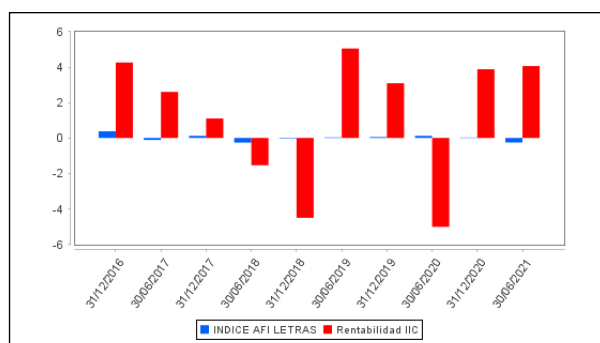
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	14.379	88,10	14.560	92,83
* Cartera interior	2.084	12,77	1.623	10,35
* Cartera exterior	12.226	74,91	12.866	82,03
* Intereses de la cartera de inversión	69	0,42	71	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.822	11,16	986	6,29
(+/-) RESTO	120	0,74	140	0,89
TOTAL PATRIMONIO	16.321	100,00 %	15.685	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.685	15.094	15.685	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,03	0,00	-103,25
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,97	3,83	3,97	2.593,16
(+) Rendimientos de gestión	4,40	4,21	4,40	-387,63
+ Intereses	0,67	1,34	0,67	-47,60
+ Dividendos	0,23	0,12	0,23	110,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,49	-0,77	0,49	-166,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,03	0,96	2,03	121,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,32	0,58	-0,32	-156,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,16	2,12	1,16	-42,69
± Otros resultados	0,14	-0,14	0,14	-205,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,38	-0,44	155,56
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,13	-0,23	93,27
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-1,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	10,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,04	-0,07	108,57
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,12	-0,05	-54,80
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	2.825,23
+ 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	2.825,23
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.321	15.685	16.321	

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

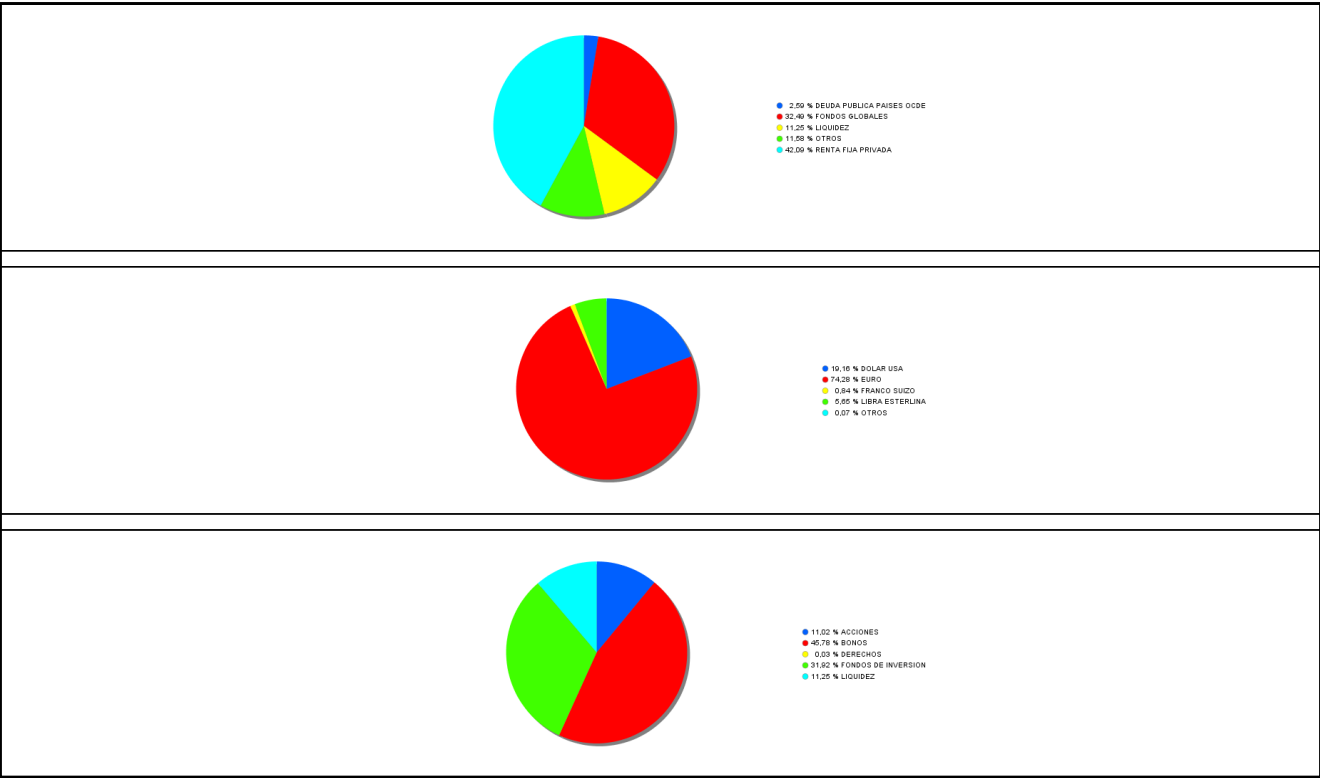
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	535	3,28	101	0,64
TOTAL RENTA FIJA	535	3,28	101	0,64
TOTAL RV COTIZADA	708	4,34	690	4,40
TOTAL RENTA VARIABLE	708	4,34	690	4,40
TOTAL IIC	841	5,15	831	5,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.084	12,77	1.623	10,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.812	41,74	8.106	51,68
TOTAL RENTA FIJA	6.812	41,74	8.106	51,68
TOTAL RV COTIZADA	1.082	6,63	1.296	8,26
TOTAL RENTA VARIABLE	1.082	6,63	1.296	8,26
TOTAL IIC	4.330	26,53	3.474	22,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.224	74,90	12.876	82,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.308	87,66	14.498	92,44

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	1.023	Cobertura
Total subyacente renta variable		1023	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	1.751	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1751	
TOTAL OBLIGACIONES		2774	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La sociedad tiene delegada la gestión de parte del patrimonio en ANDBANK WE ALTH MANAGEMENT SGIIC S.A.U.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión, 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 Accionista significativo con un volumen de inversión de 16.310.384,15 euros que supone el 99,93% sobre el patrimonio de la IIC.

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 273.198,48 euros suponiendo un 1,70% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Estas operaciones han soportado 85,89 eur de gastos de liquidación y brokerage.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 16.924,21 euros durante el periodo de referencia, un 0,11 % sobre el patrimonio medio.

h.) La sociedad invierte o ha podido invertir en productos financieros comercializados por alguna empresa del grupo UBS. El comercializador ha podido recibir remuneración por el desempeño de sus funciones sin que esto haya podido suponer un mayor coste para la sociedad. En este sentido, el grupo UBS adicionalmente a las comisiones explicitadas a lo largo de éste informe, podría haber percibido durante este trimestre comisiones como consecuencia de la comercialización de productos financieros. Dichas comisiones han sido generadas, en su mayoría, como consecuencia de los acuerdos de comercialización de UBS AG con terceros. El objetivo de dichos acuerdos es generar el máximo valor añadido a los clientes de UBS mediante el acceso al universo global de productos financieros una vez llevado a cabo un análisis sistemático de los mismos con el objetivo de seleccionar los mejores en su beneficio. Asimismo el hecho de acceder a dichos productos de la mano de un grupo global como UBS permite al cliente beneficiarse de los mejores precios y soluciones, ventajas de las que no disfrutaría accediendo de forma individual. Los importes por estos conceptos durante el presente ejercicio y su porcentaje sobre el patrimonio medio ascienden a:

Primer Trimestre: 513,03 euros (0,00%) Segundo Trimestre: 697,11 euros (0,00%)

Operación vinculada por ventas el 9 de febrero de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de CNP ASSURANCES 2% 27/07/2050 (FR0013463775), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 9 de febrero de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de ROMANIA 2% 28/01/2032 (XS2109812508), ya que es un bono con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 4 de marzo de 2021 de un nominal de 200.000 EUR del bono de BAWAG GROUP AG 2.375% 26/03/2029 (XS1968814332), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 14 de abril de 2021 de un nominal de 200.000 EUR del bono de RAIFFEISEN BANK INTL (XS1640667116), ya que es un bono con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 14 de abril de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1.25% 25/11/24 (PTCGDMOM0027), ya que es un bono con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 14 de abril de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de FORTUNE STAR BVI LTD 4.35% 05/05/2023 (XS2066225124), ya que es un bono con rating high yield y que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 14 de abril de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de STG GLOBAL FINANCE BV 24/09/2025 (XS2237302646), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 15 de abril de 2021 de un nominal de 200.000 EUR del bono de SAN MARINO GOVERNMENT BO 3.25 24/02/2024 (XS2239061927), ya que es un bono con rating high yield y que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 21 de mayo de 2021 de un nominal de 100.000 USD del bono de CISCO SYSTEMS 1.85% 20/09/2021 (US17275RBJ05), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 26 de mayo de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de WEBUILD SPA 5.875% 15/12/2025 (XS2271356201), ya que es un bono con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 26 de mayo de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de NEINOR HOMES SLU 4.5% 15/10/2026 (XS2332219612), ya que es un bono con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 26 de mayo de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de AEDAS HOMES OPCO SLU 15/08/2026 (XS2343873597), ya que es un bono con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 31 de mayo de 2021 de un nominal de 135.000 EUR del bono de CASTELLUM AB 0.75% 04/09/2026 (XS2049767598), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

Operación vinculada por compras el 31 de mayo de 2021 de un nominal de 250.000 EUR del bono de INTESA SANPAOLO SPA 3.513% 29/06/2027 (IT0005412256), ya que es un bono con rating high yield y que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

Operación vinculada por compras el 31 de mayo de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de SAN MARINO GOVERNMENT BO 3.25 24/02/2024 (XS2239061927), ya que es un bono con rating high yield y que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

Operación vinculada por ventas el 31 de mayo de 2021 de un nominal de 200.000 EUR del bono de INTESA SANPAOLO SPA 6.625% 13/09/2023 (XS0971213201), ya que es un bono con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

Operación vinculada por ventas el 31 de mayo de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de ARCELIK 3.875% 16/09/2021 (XS1109959467), ya que es un bono con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

Operación vinculada por compras el 31 de mayo de 2021 de un nominal de 200.000 EUR del bono de BANCO SABADELL PERPETUAL CALL 18/05/2022 (XS1611858090), ya que es un bono perpetuo y con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

Operación vinculada por compras el 25 de junio de 2021 de un nominal de 200.000 EUR del bono de BANKIA 6.375% PERP CALL 19/09/2023 (XS1880365975), ya que es un bono perpetuo y con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

Operación vinculada por ventas el 25 de junio de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de HELLENIC PETROLEUM 2% 04/10/2024 (XS2060691719), ya que es un bono con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

Operación vinculada por ventas el 29 de junio de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de INTL CONSOLIDATED 0.5% 04/07/2023 (XS2020580945), ya que es un bono con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

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 mercados financieros prolongaron las subidas durante la primera mitad del año, alentados por el progreso de las campañas de vacunación en todo el mundo desarrollado, China y algunos países emergentes. La recuperación continúa con fuerza, dando el relevo a la actividad industrial y comercial el consumo. A medida que se relajan las restricciones y que van ganando fuerza los impulsos derivados de los planes públicos de inversión, el consumo y la inversión irán ganando protagonismo, que a su vez se verán muy soportados por unas políticas monetarias y fiscales muy expansivas. El PIB, el empleo y los beneficios empresariales sostendrán un crecimiento muy robusto durante varios trimestres.

El índice mundial de acciones acumula ya en el año un retorno próximo al 16%. Después de la corrección de los meses anteriores causada por el alza de los tipos a largo plazo, la rotación sectorial y por estilos, favoreció en junio a las tecnológicas y algunas ideas temáticas. Los mercados emergentes salieron de su letargo avanzando algo más del 3% en el último mes y siendo junto con las acciones norteamericanas las que subieron con más fuerza.

La recuperación en los mercados de renta fija mantuvo la dinámica positiva de los últimos meses. Pese a las actas de la Reserva Federal y los comentarios recientemente algo más Hawkish de algunos dirigentes de los bancos centrales, las rentabilidades de la deuda estadounidense retrocedieron ligeramente en el mes de junio, lo que permitió que su índice continuase con una tímida recuperación. Los diferenciales crediticios prosiguen su goteo a la baja, con lo que los bonos de

alta rentabilidad y de países emergentes se han revalorizado.

Por su parte, el Dólar estadounidense se apreció contra el Euro hasta el 1.185. Pese a ello, seguimos pensando que realizará un movimiento de depreciación hasta final de año, para comenzar de nuevo a apreciarse contra el Euro en 2022.

En nuestra opinión, el segundo semestre de 2021 arrancará con las mismas dinámicas de los últimos meses: las acciones globales sostenidas por la fuerte recuperación económica, de los beneficios y por los bajos tipos de interés; la renta fija lastrada por el giro gradual de la Fed, con mejor comportamiento del crédito de menor calidad; y los sectores cíclicos y el ?value? batiendo temporalmente al ?growth?. La novedad que esperamos es que las bolsas asiáticas tomen el relevo y lideren las revalorizaciones. Creemos que lo apropiado es seguir primando las acciones. Seguiremos de cerca los acontecimientos, porque si siguen subiendo, puede que la recuperación llegue a estar descontada antes de final de año. Será entonces el momento, no ahora, para moderar la exposición al riesgo y para volver a centrarse en las macrotendencias estructurales y en los ganadores en las transiciones digital y ecológica.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.N/A

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 16,321,247 EUR, lo que supone un incremento de 636,472 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 119, disminuyendo en 2 accionistas respecto al periodo anterior.

En términos generales, la aportación de la renta fija durante el primer semestre de 2021 a la rentabilidad de las SICAVs ha sido ligeramente negativa tanto en los bonos de más calidad, especialmente en USD, además de los de países emergentes. La reflación y el consecuente movimiento al alza de las curvas de tipos han provocado caídas considerables en los índices de bonos gubernamentales durante el primer semestre. Los bonos corporativos, también con balance negativo aunque más moderado en lo que va de 2021, a causa de las favorables perspectivas económicas y empresariales y el fuerte apoyo de gobiernos y bancos centrales que han ido presionando los diferenciales crediticios a la baja. En cuanto a la renta variable, las acciones cotizadas en mercados desarrollados han tenido una potente tendencia alcista durante todo el año. En el marco de una intensa rotación sectorial y por estilos que comenzó el pasado mes de noviembre, los índices de mercados desarrollados y globales lideraron las alzas del año, mientras que los sectores más sensibles a movimientos de tipos se han ido quedando rezagados. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 4.06%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. Pese a ello, la aportación positiva de la selección de subyacentes y las apuestas tácticas han hecho que su rentabilidad quede en línea con su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.19%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.04%.

En el periodo la comisión de gestión sobre resultados es de un 0.1 %. La comisión de gestión sobre resultados en el año en curso es de un 0.1 %.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en BLACK ROCK INTERNATIONAL (8.01%), UBS GESTION SGIIC SA (5.15%) y STANDARD AND POOR'S 500 INDEX (2.21%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 31.68%.

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 -50,634 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 16.06%.

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 0.01% del patrimonio en el activo XS1331156684 - SWISSPORT INVESTMENTS 6.75% 15/12/2021, que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha

sido de 2.21% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.18%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 17.5% en renta variable, lo que implica una disminución del 7.19% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de Europa y EE.UU. Alrededor de un 58.60 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 11.8% en mercados desarrollados y un 2.73% en mercados emergentes.

La cartera, con un 26.95%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

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. N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0865936001 - Bonos ABANCA COPR BANCARIA 1,875 2080-10-02	EUR	218	1,34	0	0,00
ES0280907017 - Bonos UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	103	0,63	101	0,64
ES0844251001 - Bonos IBERCAJA 1,750 2023-04-06	EUR	214	1,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		535	3,28	101	0,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		535	3,28	101	0,64
TOTAL RENTA FIJA		535	3,28	101	0,64
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	81	0,50	29	0,18
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES SAU	EUR	41	0,25	0	0,00
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL	EUR	114	0,70	83	0,53
ES011390037 - Acciones BSCH	EUR	84	0,51	117	0,75
ES0140609019 - Acciones LA CAIXA	EUR	0	0,00	42	0,27
ES0667050938 - Derechos ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	4	0,03	0	0,00
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	92	0,56	45	0,28
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	43	0,27	0	0,00
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	57	0,35	60	0,38
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	34	0,21	20	0,13
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	165	1,05
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	158	0,97	130	0,83
TOTAL RV COTIZADA		708	4,34	690	4,40
TOTAL RENTA VARIABLE		708	4,34	690	4,40
ES0180914014 - Participaciones UBS GESTION SGIIC SA	EUR	285	1,75	287	1,83
ES0180913016 - Participaciones UBS GESTION SGIIC SA	EUR	323	1,98	316	2,01
ES0180933014 - Participaciones UBS GESTION SGIIC SA	EUR	232	1,42	228	1,45
TOTAL IIC		841	5,15	831	5,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2,084	12,77	1,623	10,35
XS2109812508 - Bonos RUMANIA 2,000 2032-01-28	EUR	0	0,00	105	0,67
XS2239061927 - Bonos SAN MARINO GOVERNMENT 3,250 2024-02-24	EUR	310	1,90	0	0,00
XS1909184753 - Bonos REPUBLIC OF TURKEY 5,200 2026-02-16	EUR	105	0,64	109	0,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		415	2,55	214	1,36
XS2249892535 - Bonos ADEVINTA ASA 1,312 2022-11-15	EUR	103	0,63	102	0,65
XS2343873597 - Bonos AEDAS HOMES SAU 2,000 2022-11-15	EUR	103	0,63	0	0,00
XS2080767010 - Bonos AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	103	0,63	102	0,65
US037833AK68 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,200 2023-05-03	USD	175	1,07	172	1,09
US045167DR18 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 0,875 2026-08-14	USD	175	1,07	174	1,11
XS0947658208 - Bonos BACARDI LTD 2,750 2023-07-03	EUR	0	0,00	106	0,68
XS1404935204 - Bonos BANKINTER SA 2,156 2021-05-10	EUR	0	0,00	207	1,32
XS1880365975 - Bonos CAIXABANK 1,593 2050-09-19	EUR	219	1,34	0	0,00
PTBCPWOM0034 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 4,500 2022-12-07	EUR	104	0,64	0	0,00
US084670BS67 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY 1,562 2025-12-15	USD	185	1,13	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1645651909 - Bonos CAIXABANK 1,500 2022-07-18	EUR	210	1,29	0	0,00
XS1645651909 - Bonos BANKIA SAU 1,500 2025-07-18	EUR	0	0,00	207	1,32
USU09513GW34 - Bonos BMW 1,125 2023-07-15	USD	174	1,07	171	1,09
XS1201001572 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 2,500 2025-03-18	EUR	216	1,33	217	1,38
XS2049767598 - Bonos CASTELLUM AB 0,750 2026-06-04	EUR	0	0,00	136	0,87
XS2247549731 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 1,750 2030-07-23	EUR	100	0,61	101	0,64
PTCGDMOM0027 - Bonos CAIXA GERAL 1,250 2024-11-25	EUR	0	0,00	103	0,66
FR0013463775 - Bonos CNP 2,000 2030-07-27	EUR	0	0,00	106	0,68
DE000DB7XHP3 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 6,000 2022-04-30	EUR	102	0,63	0	0,00
XS1991114858 - Bonos DOMETIC GROUP AB 3,000 2026-05-08	EUR	133	0,81	129	0,82
XS2051471105 - Bonos EUROFINS SCIENTIFIC 2,875 2050-09-11	EUR	0	0,00	205	1,31
XS2066225124 - Bonos FORTUNE STAR 2,175 2023-05-06	EUR	102	0,62	0	0,00
XS2243636219 - Bonos GAZPROM 3,897 2025-10-26	EUR	0	0,00	326	2,08
XS1721463500 - Bonos GAZPROM 2,250 2024-11-22	EUR	104	0,64	104	0,67
XS1409497283 - Bonos GESTAMP FUND LUX SA 1,750 2021-05-15	EUR	0	0,00	201	1,28
XS2077646391 - Bonos GRIFOLS 1,125 2022-11-15	EUR	204	1,25	204	1,30
XS2060691719 - Bonos HELLENIC PETROLEUM 1,000 2024-10-04	EUR	0	0,00	98	0,63
XS0971213201 - Bonos INTESA 6,625 2023-09-13	EUR	232	1,42	461	2,94
XS1599167589 - Bonos INTESA 0,113 2022-04-19	EUR	0	0,00	202	1,29
XS2243298069 - Bonos INTESA 2,925 2030-10-14	EUR	0	0,00	317	2,02
IT0005412256 - Bonos INTESA 0,878 2027-06-29	EUR	275	1,69	0	0,00
US46625HRL68 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,350 2023-03-18	USD	0	0,00	172	1,10
XS1615501837 - Bonos MEDIOBANCA SPA 0,071 2022-05-18	EUR	0	0,00	201	1,28
XS2232045463 - Bonos MOL HUNGARIAN OIL&GA 1,500 2027-07-08	EUR	0	0,00	191	1,22
NO0010874050 - Bonos MOWI ASA 0,404 2023-01-31	EUR	206	1,26	202	1,29
US594918BH60 - Bonos MICROSOFT CORP. 1,325 2022-09-03	USD	173	1,06	171	1,09
XS2332219612 - Bonos NEINOR HOMES SLU 2,250 2023-04-15	EUR	103	0,63	0	0,00
XS1843435337 - Bonos OJSC NOVOJ 2,350 2026-05-30	USD	188	1,15	186	1,18
XS2224439385 - Bonos OMV AG 2,500 2026-06-01	EUR	210	1,29	209	1,33
XS2022388586 - Bonos OTP BANK NYRT 2,875 2024-07-15	EUR	103	0,63	102	0,65
US71654QCB68 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,437 2026-08-04	USD	92	0,57	90	0,57
XS1824425265 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 0,510 2023-08-24	EUR	200	1,22	0	0,00
XS1640667116 - Bonos RAIFFEISEN BANK 3,062 2022-12-15	EUR	212	1,30	0	0,00
FR0014000N24 - Bonos RENAULT SA 2,375 2026-02-25	EUR	102	0,62	101	0,65
XS1207058733 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 4,500 2025-03-25	EUR	219	1,34	219	1,40
XS1611858090 - Bonos BANCO SABADELL 1,625 2022-05-18	EUR	206	1,26	0	0,00
US822582AV48 - Bonos SHELL INTERNATIONAL 1,125 2023-01-06	USD	173	1,06	170	1,08
XS2237302646 - Bonos STG GLOBAL FINANCE 1,375 2025-09-24	EUR	0	0,00	102	0,65
US892331AM12 - Bonos TOYOTA MOTORS 0,669 2026-02-25	USD	85	0,52	0	0,00
XS0849517650 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 6,950 2022-10-31	EUR	222	1,36	448	2,85
USU9273ACG86 - Bonos VOLKSWAGEN 2,125 2023-11-13	USD	182	1,12	180	1,15
XS2271356201 - Bonos WEBUILD SPA 5,875 2024-12-15	EUR	111	0,68	0	0,00
DE000A2YNQ58 - Bonos WIRECARD AG 0,500 2024-06-11	EUR	17	0,10	13	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5,823	35,67	6,907	44,03
XS1109959467 - Bonos ARCELIX AS 3,875 2021-09-16	EUR	0	0,00	102	0,65
XS0429325748 - Bonos BARCLAYS PLC/UNITED 10,000 2021-05-21	GBP	0	0,00	242	1,54
XS0552915943 - Bonos BOMBARDIER INC 3,062 2021-05-15	EUR	0	0,00	100	0,64
US17275RBJ05 - Bonos CYSCO SYSTEMS INC 0,925 2021-08-20	USD	0	0,00	165	1,05
XS1048568452 - Bonos FIAT 4,750 2021-03-22	EUR	0	0,00	206	1,31
XS1599167589 - Bonos INTESA 0,104 2022-04-19	EUR	202	1,24	0	0,00
XS1615501837 - Bonos MEDIOBANCA SPA 0,064 2022-05-18	EUR	201	1,23	0	0,00
US85771PAV40 - Bonos STATOIL 1,375 2021-11-10	USD	170	1,04	167	1,06
XS1331156684 - Bonos SWISSPORT INVESTMENT 3,375 2021-12-15	EUR	2	0,01	3	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		575	3,52	985	6,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6,812	41,74	8,106	51,68
TOTAL RENTA FIJA		6,812	41,74	8,106	51,68
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	135	0,83	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	32	0,19	0	0,00
US02209S1033 - Acciones ALTRIA	USD	80	0,49	67	0,43
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	0	0,00	40	0,25
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	77	0,47	72	0,46
US09062X1037 - Acciones BIOGEN INC	USD	29	0,18	0	0,00
GB0007980591 - Acciones BP AMOCO PLC	GBP	92	0,56	0	0,00
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	30	0,18	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS	EUR	0	0,00	76	0,48
DE000A1EKG3 - Acciones DB ETC PLC	EUR	183	1,12	246	1,57
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	0	0,00	153	0,97
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	66	0,40	0	0,00
FI0009013296 - Acciones NESTE OIL	EUR	50	0,30	57	0,36
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	0	0,00	48	0,31
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	0	0,00	77	0,49
GB0006825383 - Acciones PERSIMMON PLC	GBP	86	0,53	77	0,49
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	62	0,38	53	0,34
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	57	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	139	0,89
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	46	0,28	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	44	0,27	39	0,25
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	71	0,43	95	0,60
TOTAL RV COTIZADA		1.082	6,63	1.296	8,26
TOTAL RENTA VARIABLE		1.082	6,63	1.296	8,26
LU1859410190 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	299	1,83	297	1,89
LU1681045370 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	94	0,58	86	0,55
LU0800573262 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	116	0,71	525	3,35
LU0827889485 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	106	0,68
IE00B3ZJFC95 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	840	5,14	248	1,58
LU0936575868 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	106	0,65	97	0,62
LU0665148036 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	0	0,00	110	0,70
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	323	1,98	209	1,33
FR0013534914 - Participaciones H2O ASSET MANAGEMENT	EUR	31	0,19	33	0,21
FR0010929794 - Participaciones H2O ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	353	2,25
IE00BP3QZ825 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	90	0,55	82	0,52
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	236	1,51
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	217	1,33	0	0,00
LU1814670532 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	222	1,36	225	1,44
IE00BJ5JPH63 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	162	0,99	165	1,05
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	120	0,73	0	0,00
LU1169822266 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	61	0,37	0	0,00
LU1387591727 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	87	0,53	0	0,00
US46434G8556 - Participaciones ISHARES PLC	USD	0	0,00	85	0,54
IE00BM67HT60 - Participaciones XTRACKERS	EUR	124	0,76	107	0,68
LU0062574610 - Participaciones GNB INTERNATIONAL MANAGEMENT	EUR	149	0,91	0	0,00
LU0503631631 - Participaciones PICTET FIF	EUR	78	0,48	0	0,00
LU1863667199 - Participaciones PICTET FIF	EUR	65	0,40	0	0,00
LU0717821077 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	80	0,49	0	0,00
LU0503372780 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	147	0,90	0	0,00
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	361	2,21	383	2,44
LU0106259988 - Participaciones SCHRODER	USD	119	0,73	0	0,00
IE00BF5H5052 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	92	0,56	0	0,00
LU0957820193 - Participaciones THREADNEEDLE LUX AMERICA	EUR	125	0,77	0	0,00
LU0403295958 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	56	0,34	0	0,00
LU1240780673 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	75	0,46	0	0,00
IE00BYPCT768 - Participaciones UTI INDIAN INTERNATIONAL	EUR	90	0,55	0	0,00
US92189F6438 - Participaciones GDX VANECK VECTORS	USD	0	0,00	127	0,81
TOTAL IIC		4.330	26,53	3.474	22,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.224	74,90	12.876	82,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.308	87,66	14.498	92,44

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. 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 0 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 período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -19,96 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.