

UBS VALOR,FI

Nº Registro CNMV: 2725

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

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

Correo Electrónico

departamento.atencion-cliente@ubs.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/03/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice iBoxx Euro Corporates AA Performance Index 1 to 3 years (QX5D Index). El fondo invertirá directa o indirectamente a través de IIC(máximo 10%), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, con rating al menos medio, igual o superior a BBB- o Baa 3, por una cualquiera de las siguientes agencias de rating S&P, Moodys y Fitch. La duración de la cartera no excederá de 3 años. La exposición a riesgo divisa no superará del 10%.

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 del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,58	-0,66	-0,58	-0,60

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.a) 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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE P	2.836.907,20	2.891.765,80	120,00	118,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Q	2.468.292,04	2.185.555,46	25,00	21,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE P	EUR	16.942	17.389	30.479	55.963
CLASE Q	EUR	15.355	13.682	10.596	14.382

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE P	EUR	5,9720	6,0133	6,0783	6,1137
CLASE Q	EUR	6,2211	6,2603	6,3122	6,3330

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE P	al fondo	0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE Q	al fondo	0,02		0,02	0,02		0,02	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-0,69	-0,69	-0,36	-0,30	-0,20	-1,07	-0,58	-0,44	-0,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	10-03-2022	-0,13	10-03-2022	-0,12	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,19	01-03-2022	0,19	01-03-2022	0,11	02-11-2021

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,70	0,70	0,55	0,28	0,07	0,32	0,25	0,13	0,21
Ibex-35	25,56	25,56	19,53	16,21	13,98	16,67	34,37	12,50	13,00
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,28	0,18	0,28	0,54	0,25	0,60
BENCHMARK UBS VALOR	1,32	1,32	0,49	0,20	0,19	0,31	1,08	0,42	0,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,32	0,32	0,29	0,27	0,26	0,29	0,26	0,16	0,16

(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 períodos con política de inversión homogénea.

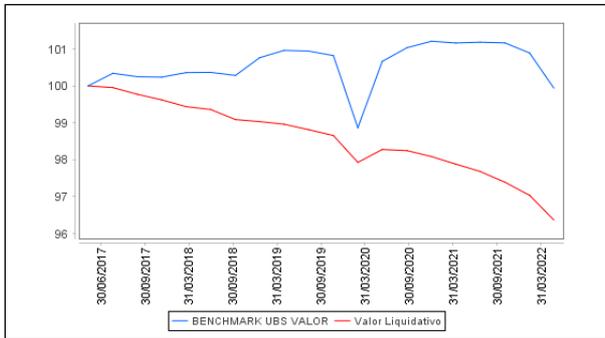
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,47	0,46	0,46	0,46

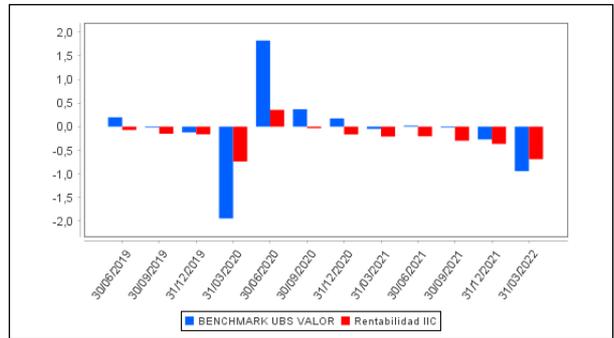
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE Q .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,63	-0,63	-0,30	-0,23	-0,14	-0,82	-0,33	-0,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	10-03-2022	-0,13	10-03-2022	-0,12	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,20	01-03-2022	0,20	01-03-2022	0,11	02-11-2021

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,71	0,71	0,56	0,28	0,06	0,32	0,25	0,13	
Ibex-35	25,56	25,56	19,53	16,21	13,98	16,67	34,37	12,50	13,00
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,28	0,18	0,28	0,54	0,25	0,60
BENCHMARK UBS VALOR	1,32	1,32	0,49	0,20	0,19	0,31	1,08	0,42	0,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,29	0,29	0,26	0,24	0,23	0,26	0,23	0,08	0,09

(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.

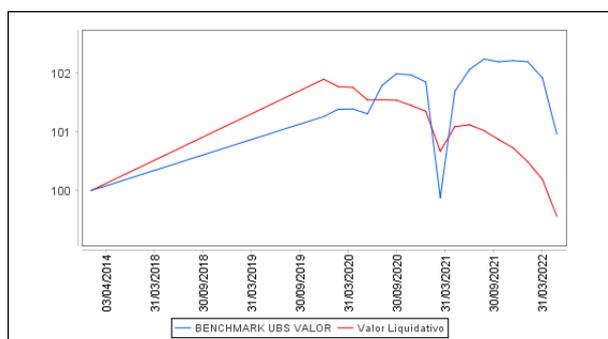
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,05	0,06	0,06	0,05	0,22	0,21	0,21	0,00

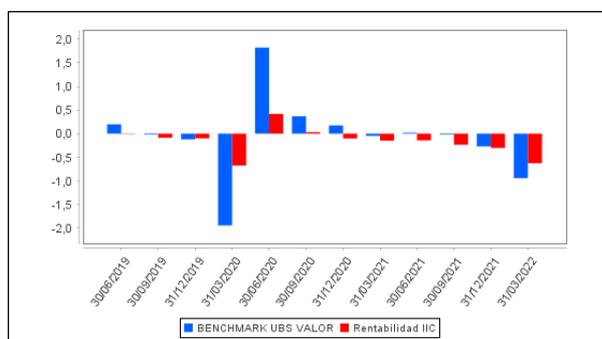
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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**
Renta Fija Euro	70.562	344	-1
Renta Fija Internacional	78.870	489	-3
Renta Fija Mixta Euro	102.491	625	-5
Renta Fija Mixta Internacional	106.132	103	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	25.321	99	-4
Renta Variable Euro	17.893	125	0
Renta Variable Internacional	3.786	111	-6
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	234.134	911	-6
Global	86.756	248	-2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	725.945	3.055	-3,57

*Medias.

**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	31.790	98,43	30.652	98,65
* Cartera interior	22.323	69,12	19.854	63,90
* Cartera exterior	9.454	29,27	10.781	34,70
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,04	17	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	331	1,02	298	0,96
(+/-) RESTO	176	0,54	121	0,39
TOTAL PATRIMONIO	32.297	100,00 %	31.071	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	31.071	27.206	31.071	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,47	15,22	4,47	-63,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,66	-0,36	-0,66	928,43
(+) Rendimientos de gestión	-0,58	-0,25	-0,58	894,93
+ Intereses	-0,10	-0,10	-0,10	28,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	-0,03	-0,19	674,27
± 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	-0,12	-0,29	192,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,11	-0,08	33,50
- Comisión de gestión	-0,06	-0,07	-0,06	4,02
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	21,34
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-8,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.297	31.071	32.297	

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

3. Inversiones financieras

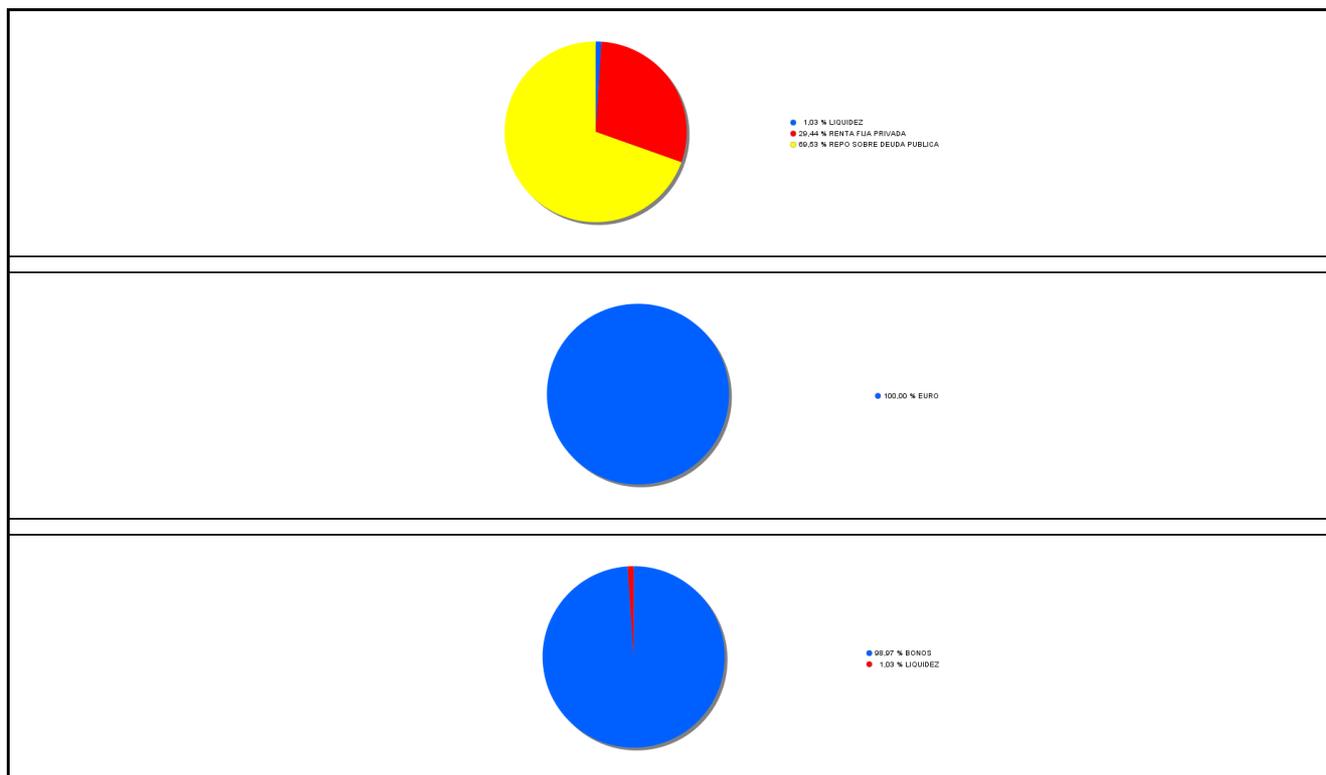
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	22.323	69,12	19.854	63,90
TOTAL RENTA FIJA	22.323	69,12	19.854	63,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.323	69,12	19.854	63,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.441	29,23	10.781	34,70
TOTAL RENTA FIJA	9.441	29,23	10.781	34,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.441	29,23	10.781	34,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.764	98,35	30.635	98,60

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
BUONI POLIENNALI DE TES 0.90% 01/04/2031	Compra Futuro BUONI POLIENNALI DE TES 0.90% 01/04/	1.130	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TE 1.75% 01/07/2024	Compra Futuro BUONI POLIENNALI DEL TE 1.75% 01/07/	2.230	Inversión
Total otros subyacentes		3360	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		3360	

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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. A pesar de que el año comenzó

con optimismo por la positiva evolución de los indicadores económicos y de actividad empresarial, y una menor presión sobre el sistema sanitario de la última oleada de la pandemia la guerra de Ucrania echó por tierra todas estas previsiones. Los mercados financieros han estado sometidos a una alta volatilidad durante todo 2022 por la combinación de la continua incertidumbre sobre la guerra en Ucrania, el enfoque cada vez más agresivo de los bancos centrales -con la primera subida de tipos de la Reserva Federal desde 2018- y las preocupaciones sobre los impactos económicos de la alta inflación como consecuencia de la escalada de las materias primas.

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

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

La dinámica fue mucho más negativa en la renta fija debido al sustancial desplazamiento al alza de las curvas de rentabilidades. Con la inflación superando ampliamente las previsiones, los mercados monetarios han pasado a descontar que la Fed rondará el 3% ya en 2023, y que el BCE alcanzará el 1% el año que viene. Los índices de deuda pública perdieron cerca del 6% en el trimestre, sin apenas diferencias entre los plazos intermedios y largos por el acusado aplanamiento de las curvas.

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

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

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

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. La evolución del mercado de renta fija sigue marcada por el imparable ascenso de la inflación, que se ha visto además agravado por el conflicto de Ucrania.

Los Bancos Centrales se han visto obligados a endurecer sus discursos siendo más restrictivos. La FED ya ha empezado a subir los tipos, y el BCE lo hará en el siguiente trimestre. Todo ello, ha tensionado los mercados de renta fija ante el repunte de los tipos. Por ello, nos mantenemos cautos, y a la espera de como va evolucionando la curva, con liquidez para aprovechar oportunidades.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 32,297,301 EUR, correspondiendo 16,941,894 EUR al patrimonio contenido en la clase P del fondo y 15,355,407 EUR a la clase Q. Suponiendo una disminución de 447,135 EUR en la clase P y aumentando en 4 participes en la clase Q. respecto al periodo anterior. El número de participes es de 120 en la clase P y de 25 en la clase Q. Aumentando en 2 participes en la clase P y aumentando en 4 participes en la clase Q.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -0.69% en el caso de la clase P y de un -0.63% en el caso de la clase Q. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -1.38%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.12% en la clase P y de 0.05% 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.Solo se há incrementado ligeramente la duración reduciendo las coberturas.

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 -93,838 EUR.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 0.60% y la volatilidad del benchmark ha sido del 1.32%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.AI final del trimestre la cartera no tenía exposición a activos de riesgo. Alrededor de un 37.85% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

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.Ante el mal comportamiento y la volatilidad reinante en los mercados de renta fija, optaremos por la cautela y la prudencia, manteniendo duraciones cortas y liquidez para aprovechar las oportunidades que puedan surgir.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K46 - REPO UBS EUROPE 0,630 2022-04-01	EUR	22.323	69,12	0	0,00
ES0000012G42 - REPO UBS EUROPE 0,750 2022-01-03	EUR	0	0,00	18.334	59,00
ES0000012I08 - REPO UBS EUROPE 0,750 2022-01-03	EUR	0	0,00	1.520	4,89
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		22.323	69,12	19.854	63,90
TOTAL RENTA FIJA		22.323	69,12	19.854	63,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.323	69,12	19.854	63,90
FR0012304459 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,750 2024-12-22	EUR	523	1,62	537	1,73
XS1405781425 - Bonos AMERICAN INTERNATIONAL 1,500 2023-03-08	EUR	511	1,58	514	1,65
XS2082323630 - Bonos ARCELOR 1,000 2023-02-19	EUR	505	1,56	507	1,63
XS1602657495 - Bonos BANK OF AMERICA 0,057 2022-05-04	EUR	1.001	3,10	1.003	3,23
XS1716820029 - Bonos BARCLAYS PLC UNITED 0,625 2022-11-14	EUR	503	1,56	504	1,62
XS1679158094 - Bonos CAIXABANK 1,125 2023-01-12	EUR	0	0,00	508	1,64
CH0343366842 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 1,250 2024-07-17	EUR	496	1,53	513	1,65
XS1843444081 - Bonos ALTRIA 1,000 2023-01-15	EUR	0	0,00	509	1,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1842961440 - Bonos NORDEA 0,875 2023-06-26	EUR	509	1,58	511	1,64
XS1615065320 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 0,056 2022-05-18	EUR	501	1,55	502	1,61
XS1384064587 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 3,250 2026-04-04	EUR	534	1,65	553	1,78
XS0903433513 - Bonos AT & T CORP 2,500 2022-12-15	EUR	0	0,00	520	1,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.083	15,74	6.680	21,50
XS1840614736 - Bonos BAYER 0,003 2022-06-26	EUR	500	1,55	501	1,61
FR0013216900 - Bonos DANONE 0,424 2022-08-03	EUR	503	1,56	503	1,62
XS1679158094 - Bonos CAIXABANK 1,125 2023-01-12	EUR	506	1,57	0	0,00
XS1402176389 - Bonos STATE GRID OVERSEAS 1,250 2022-05-19	EUR	808	2,50	810	2,61
XS1088515207 - Bonos FIAT 4,750 2022-07-15	EUR	525	1,62	525	1,69
XS1612542669 - Bonos GENERAL ELECTRIC COM 0,375 2022-04-17	EUR	503	1,56	503	1,62
XS1792505197 - Bonos GENERAL MOTORS 0,001 2022-03-26	EUR	0	0,00	250	0,81
XS1843444081 - Bonos ALTRIA 1,000 2023-01-15	EUR	503	1,56	0	0,00
XS1788515861 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 0,625 2022-03-02	EUR	0	0,00	1.009	3,25
XS0903433513 - Bonos AT & T CORP 2,500 2023-03-15	EUR	510	1,58	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.357	13,49	4.101	13,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.441	29,23	10.781	34,70
TOTAL RENTA FIJA		9.441	29,23	10.781	34,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.441	29,23	10.781	34,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.764	98,35	30.635	98,60

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)