

UBS CAPITAL 2 PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 3378

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 SL

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/ 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: 30/01/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: medio alto

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) del grupo o no de la gestora, invirtiendo principalmente en IIC de retorno absoluto multiestrategia (no ligadas a la evolución del mercado).

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 0 100% de la exposición total en Renta variable, y el resto en activos de Renta Fija Pública o Privada. La exposición al riesgo divisa será del 0 100% de la exposición total. El fondo utiliza control de riesgo por VaR, fijándose un VaR máximo a un año (95% de confianza) del 7%.

Tanto en la inversión (directa o indirecta) no hay predeterminación por tipo de emisor, divisa, países, sectores, nivel de capitalización rating de las emisiones, pudiendo estar la totalidad de la cartera invertida en activos de baja calidad crediticia o duración media de la cartera de renta fija.

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	0,16	0,16	0,16	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,30	-0,38	-0,23

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 Participaciones	12.019.059,80	11.649.675,62
Nº de Partícipes	94	106
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,000000 Part.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	81.562	6,7861
2021	84.348	7,2403
2020	86.935	6,9274
2019	84.992	6,8094

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	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-6,27	-6,27	1,30	-0,29	2,41	4,52	1,73	10,17	6,24

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	09-03-2022	-1,83	09-03-2022	-2,79	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,54	11-03-2022	2,54	11-03-2022	1,09	07-12-2021

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el 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	8,28	8,28	4,99	4,91	3,86	4,64	6,31	3,05	2,51
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 CAPITAL 2 PLUS	0,09	0,09	0,08	0,09	6,49	3,23	0,09	0,09	0,10
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,52	3,52	3,17	3,19	3,15	3,17	3,23	1,98	1,34

(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.

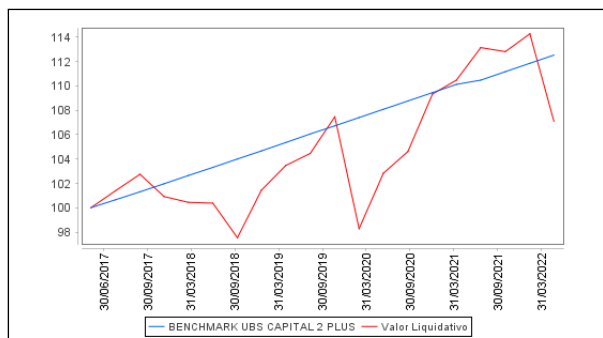
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,16	0,16	0,17	0,17	0,17	0,69	0,64	0,66	0,76

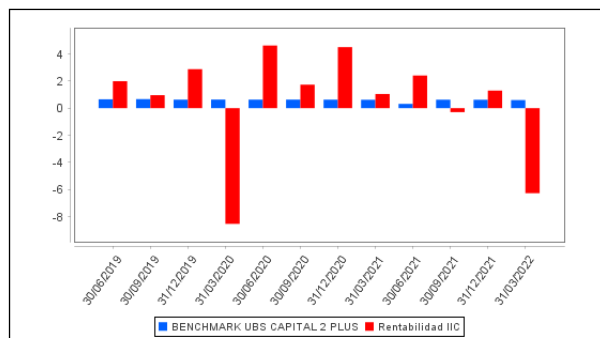
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	75.070	92,04	82.274	97,54
* Cartera interior	15.573	19,09	9.863	11,69
* Cartera exterior	59.348	72,76	72.227	85,63
* Intereses de la cartera de inversión	150	0,18	185	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.222	7,63	1.830	2,17
(+/-) RESTO	270	0,33	243	0,29
TOTAL PATRIMONIO	81.562	100,00 %	84.348	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)	84.348	83.773	84.348	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,12	-0,61	3,12	-596,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,50	1,28	-6,50	-37.427,18
(+) Rendimientos de gestión	-6,43	1,38	-6,43	-37.353,87
+ Intereses	0,15	0,17	0,15	-14,61
+ Dividendos	0,02	0,04	0,02	-61,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,57	0,01	-0,57	-3.897,97
± 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)	-1,29	0,00	-1,29	-32.758,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,74	1,12	-4,74	-513,72
± Otros resultados	0,00	0,04	0,00	-107,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,10	-0,07	-73,31
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	-2,36
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,54
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	20,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-82,85
(+) 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)	81.562	84.348	81.562	

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

3. Inversiones financieras

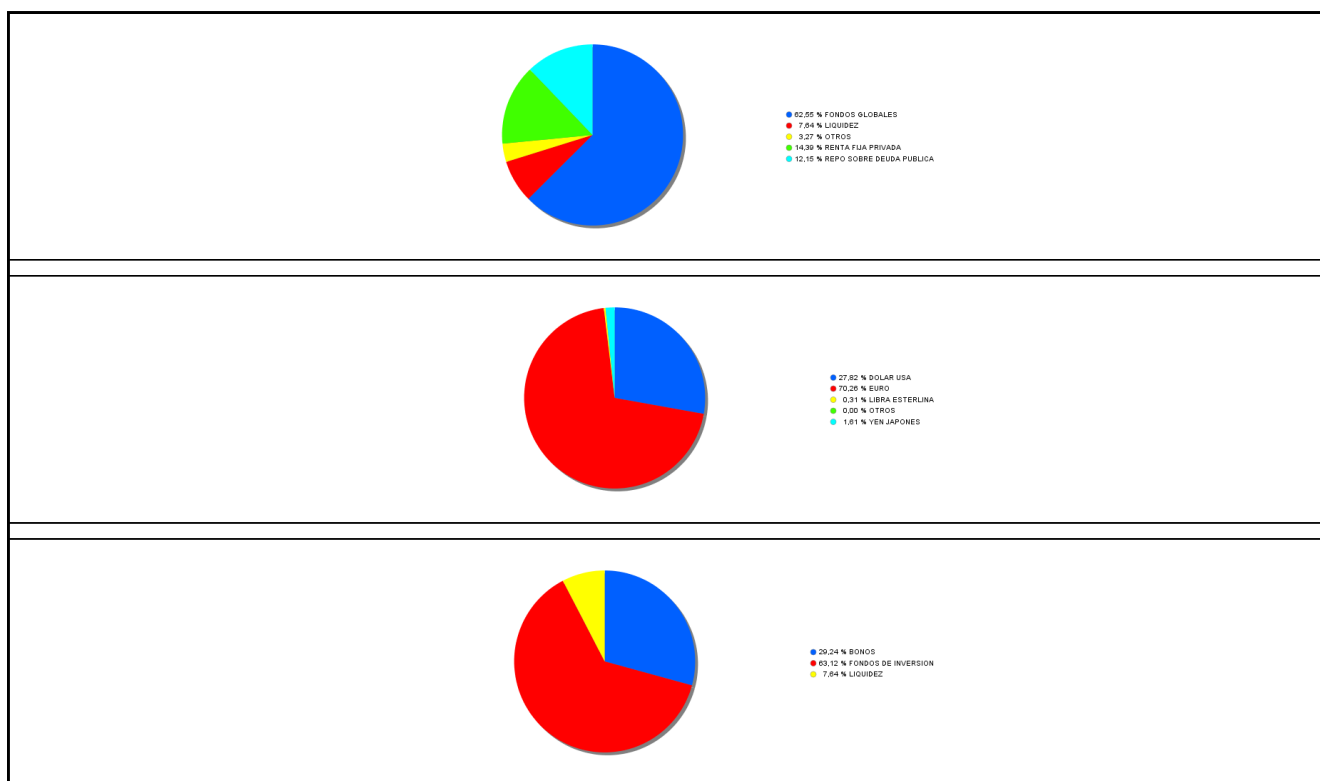
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	310	0,38	319	0,38
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	9.900	12,14	3.588	4,25
TOTAL RENTA FIJA	10.210	12,52	3.907	4,63
TOTAL IIC	5.363	6,58	5.956	7,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.573	19,09	9.863	11,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.459	16,50	15.880	18,83
TOTAL RENTA FIJA	13.459	16,50	15.880	18,83
TOTAL IIC	46.047	56,46	56.252	66,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	59.506	72,96	72.132	85,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	75.079	92,05	81.995	97,21

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
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	18.895	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		18895	
TOTAL OBLIGACIONES		18895	

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 67.024.465,54 euros que supone el 82,18% sobre el patrimonio de la IIC. c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la 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 4.149,60 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio. h.) Operación vinculada por ventas el 9 de marzo de 2022 de un nominal de 200.000 EUR del bono de ROLLS ROYCE PLC 1.625% 09/05/2028 (XS1819574929), ya que es un bono con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich. Operación vinculada por ventas el 9 de marzo de 2022 de un nominal de 100.000 EUR del bono de FORD MOTOR 1.514% 17/02/2023 (XS2013574202), ya que es un bono con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich. Operación vinculada por ventas el 1 de marzo de 2022 de un nominal de 400.000 USD del bono de EMBRAER
--

OVERSEAS LTD 5.696 26/09/2023 (USG30376AB69), ya que es un bono con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 9 de marzo de 2022 de un nominal de 300.000 USD del bono de CHARTER COMM 3.75% 15/02/2028 (US161175BJ23), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISION 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. En este trimestre hemos seguido gestionando las inversiones del fondo en base a nuestro mandato de rentabilidad absoluto con un riesgo asociado de pérdida máxima

también preestablecido. De cara a los próximos meses, el control de riesgo seguirá estando relacionado principalmente con la volatilidad asociada a los tipos de interés y a los spreads de crédito y será el principal foco de atención en la gestión del fondo. En el caso de que los mercados se estabilicen definitivamente continuaremos incrementando las inversiones en activos de riesgo de la cartera. A este control de riesgo, asociamos la estrategia de UBS respecto a los mercados y las clases de activos ajustándonos al universo de inversión de nuestra casa.

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 81,562,291 EUR, lo que supone una disminución de 2,785,241 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 94, disminuyendo en 12 partícipes respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -6.27%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -5.98%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.16%. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.09%.

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 inversión de tipo indirecto a través de IIC o fondos cotizados supera ligeramente el 80%. La estrategia del fondo es seguir controlando los niveles de riesgo permitidos por el control de volatilidad de la cartera para limitar los riesgos de la cartera y tratar de actuar de manera acorde con el mandato de preservación del capital en el caso de que empeorara el comportamiento de los mercados.

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 -1,055,990 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 35.49%.

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 6.88% y la volatilidad del benchmark ha sido del 0.09%, 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 16.02% en renta variable, lo que implica una disminución del 12.21% 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 EE.UU. y Europa. Alrededor de un 60.65% 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 5.93% en mercados desarrollados y un 3.04% 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.Esperamos que la volatilidad en los mercados siga presente debido a la gran incertidumbre causada por las posibles consecuencias del conflicto geopolítico y la actuación de los bancos centrales. De este modo, el fondo experimentará una gestión activa tanto en posiciones de renta fija como en renta variable ajustándose de forma dinámica a medida que vayamos teniendo visibilidad de la evolución de los principales acontecimientos económicos y geopolíticos.#8195;

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 1,826 2025-04-30	EUR	310	0,38	319	0,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		310	0,38	319	0,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		310	0,38	319	0,38
ES0000012K46 - REPO UBS EUROPE 0,630 2022-04-01	EUR	9.900	12,14	0	0,00
ES0000012G42 - REPO UBS EUROPE 0,750 2022-01-03	EUR	0	0,00	3.588	4,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.900	12,14	3.588	4,25
TOTAL RENTA FIJA		10.210	12,52	3.907	4,63
ES0111192003 - Participaciones ATTITUDE GESTION SGIIC SA	EUR	2.649	3,25	2.762	3,27
ES0178016004 - Participaciones UBS GESTION SGIIC SA	EUR	390	0,48	407	0,48
ES0180914014 - Participaciones UBS GESTION SGIIC SA	EUR	388	0,48	403	0,48
ES0180913016 - Participaciones UBS GESTION SGIIC SA	EUR	946	1,16	967	1,15
ES0180943005 - Participaciones UBS GESTION SGIIC SA	EUR	990	1,21	1.417	1,68
TOTAL IIC		5.363	6,58	5.956	7,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.573	19,09	9.863	11,69
XS1405777589 - Bonos OMAN GOV 2,375 2026-06-15	USD	272	0,33	272	0,32
US836205AU87 - Bonos REPUBLICA DE SUDAFRI 2,150 2028-10-12	USD	261	0,32	268	0,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		533	0,65	540	0,64
XS0850020586 - Bonos KINGDOM OF MOROCCO 2,125 2022-12-11	USD	367	0,45	361	0,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		367	0,45	361	0,43
US00287YAY59 - Bonos ABBVIE INC 1,600 2026-02-14	USD	452	0,55	465	0,55
XS1967636199 - Bonos ABERTIS 3,000 2030-12-27	EUR	213	0,26	229	0,27
USF2R125CJ25 - Bonos CREDIT AGRICOLE 1,187 2060-03-23	USD	164	0,20	0	0,00
US013817AW16 - Bonos ALCOA 2,562 2024-07-01	USD	0	0,00	285	0,34
DE000A1YCQ29 - Bonos ALLIANZ AG 4,750 2023-10-24	EUR	321	0,39	326	0,39
US045167DR18 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 0,875 2026-08-14	USD	699	0,86	716	0,85
XS2114413565 - Bonos AT & T CORP 2,875 2025-03-02	EUR	195	0,24	201	0,24
XS1069439740 - Bonos AXA 3,875 2025-10-08	EUR	258	0,32	270	0,32
US06368B5P91 - Bonos BANK OF MONTREAL 2,400 2024-08-25	USD	269	0,33	274	0,32
USF1058YHX97 - Bonos BNP PARIBAS 3,597 2037-06-25	USD	0	0,00	176	0,21
US064159KJ44 - Bonos BANK OF NOVA SCOTIA 2,325 2022-10-12	USD	262	0,32	263	0,31
XS1201001572 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 2,500 2025-03-18	EUR	207	0,25	212	0,25
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK 0,625 2024-10-01	EUR	195	0,24	201	0,24
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2027-11-12	EUR	179	0,22	194	0,23
US161175BJ23 - Bonos CHARTER COMMUNICATION 1,875 2027-11-15	USD	0	0,00	281	0,33
US12594KAA07 - Bonos CHN INDUSTRIAL NV 2,250 2023-08-15	USD	277	0,34	278	0,33
US225433AT80 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 1,900 2023-06-09	USD	274	0,34	274	0,32
US126650CC26 - Bonos CVS CORP 2,000 2023-09-05	USD	369	0,45	370	0,44
US126650DN71 - Bonos CVS CORP 0,875 2030-05-21	USD	79	0,10	84	0,10
US20605PAK75 - Bonos CONCHO RESOURCES INC 2,150 2028-05-15	USD	364	0,45	376	0,45
US26444HAJ05 - Bonos DUKE ENERGY CAROLINA 0,875 2030-03-15	USD	161	0,20	169	0,20
FR0011401751 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2025-01-29	EUR	0	0,00	110	0,13
US298785HD17 - Bonos EIB 1,062 2026-04-13	USD	534	0,66	548	0,65
USG30376AB69 - Bonos EMBRAER OVERSEAS LTD 2,848 2023-09-16	USD	0	0,00	370	0,44
USP37110AK24 - Bonos EMPRESA NACIONAL DEL 1,875 2026-08-05	USD	270	0,33	272	0,32
FR0011942283 - Bonos GAZ DE FRANCE 3,875 2024-06-02	EUR	313	0,38	325	0,39
US29446MAB81 - Bonos EQUINOR ASA 1,812 2028-06-10	EUR	276	0,34	291	0,34
US345397WK59 - Bonos FORD 2,187 2023-08-06	USD	274	0,34	274	0,33
XS2013574202 - Bonos FORD 1,514 2023-02-17	EUR	0	0,00	95	0,11
USG371E2AA61 - Bonos FRESNILLO PLC 2,750 2023-11-13	USD	286	0,35	285	0,34
XS1238902057 - Bonos GE CAPITAL 1,875 2027-02-28	EUR	399	0,49	432	0,51
XS1951313680 - Bonos IMPERIAL BRANDS FIN 1,125 2023-05-14	EUR	201	0,25	203	0,24
XS0474660676 - Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 6,000 2024-12-16	USD	0	0,00	179	0,21
XS1843443786 - Bonos ALTRIA 3,125 2031-03-15	EUR	301	0,37	0	0,00
US594918BJ27 - Bonos MICROSOFT CORP 1,562 2025-08-03	USD	367	0,45	375	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USP98118AA38 - Bonos NEXA RESOURCES SA 2,687 2027-02-04	USD	185	0,23	188	0,22
XS1057659838 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2026-04-16	EUR	287	0,35	300	0,36
US71654QCG55 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,250 2027-03-13	USD	184	0,23	188	0,22
US718172BT54 - Bonos PHILIPS MORRIS 1,375 2026-02-25	USD	447	0,55	457	0,54
XS2035474555 - Bonos PHILIPS MORRIS 1,450 2039-05-01	EUR	152	0,19	186	0,22
XS1819574929 - Bonos ROLLS-ROYCE PLC 1,625 2028-02-09	EUR	0	0,00	189	0,22
XS1890155853 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 0,387 2038-10-04	EUR	208	0,26	213	0,25
FR0013322823 - Bonos SCOR SE 2,625 2029-03-13	USD	0	0,00	367	0,43
FR0013518057 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 1,250 2030-06-12	EUR	188	0,23	205	0,24
US80282KAS50 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 1,700 2022-12-18	EUR	0	0,00	179	0,21
US81180WAH43 - Bonos SEAGATE TECHNOLOGIES 2,375 2023-06-01	USD	277	0,34	276	0,33
US87938WAT09 - Bonos TELEFONICA ITNL 2,051 2027-03-08	USD	278	0,34	290	0,34
XS1195202822 - Bonos TOTAL FINA ELF SA 2,625 2025-02-26	EUR	201	0,25	208	0,25
XS2348710562 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 0,991 2026-06-03	USD	163	0,20	171	0,20
XS1799938995 - Bonos VOLKSWAGEN 3,375 2024-06-27	EUR	0	0,00	213	0,25
XS1206541366 - Bonos VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	EUR	193	0,24	213	0,25
XS2187689380 - Bonos VOLKSWAGEN 3,875 2029-06-17	EUR	197	0,24	218	0,26
XS2283177561 - Bonos ZURICH FINANCIAL SER 3,000 2031-01-19	USD	160	0,20	171	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.282	13,83	13.635	16,17
US06740L8C27 - Bonos BARCLAYS PLC UNITED 3,812 2022-11-21	USD	187	0,23	187	0,22
US05968LAH50 - Bonos BANCOLOMBIA SA 2,562 2022-09-11	USD	365	0,45	360	0,43
XS1308291472 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,182 2022-04-08	USD	180	0,22	175	0,21
XS1717575259 - Bonos NESTLE 2,375 2022-11-17	USD	362	0,44	357	0,42
US80282KAS50 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 1,700 2022-12-18	USD	182	0,22	0	0,00
USP98047AA42 - Bonos VOLCAN CIA MINERA 2,687 2022-02-02	USD	0	0,00	265	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.277	1,57	1.344	1,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.459	16,50	15.880	18,83
TOTAL RENTA FIJA		13.459	16,50	15.880	18,83
LU0276014130 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	1.954	2,40	1.029	1,22
LU0368229703 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.736	2,13	813	0,96
LU0468289250 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	5.336	6,54	5.435	6,44
LU1423762613 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	4.952	6,07	5.115	6,06
IE00BVGBXT35 - Participaciones BAILLIE GIFFORD	EUR	0	0,00	847	1,00
LU1432307756 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	1.602	1,96	994	1,18
LU1310445934 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	545	0,67	874	1,04
LU0380865021 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	1.796	2,20	2.737	3,25
IE0032077012 - Participaciones INVE스코 ASSET MANAGEMENT	USD	495	0,61	712	0,84
DE0005933923 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.190	1,46	1.351	1,60
LU1756522998 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	3.895	4,78	3.131	3,71
IE00BZ4C8G84 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1.697	2,08	1.826	2,16
IE00BBL4VF96 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	528	0,65	908	1,08
IE00B0M62X26 - Participaciones SHARES PLC	EUR	462	0,57	456	0,54
IE00B1FZS798 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	2.865	3,51	3.973	4,71
IE00B3VWN393 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	2.547	3,12	2.608	3,09
LU1287023342 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1.503	1,84	1.593	1,89
LU1829219713 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	97	0,12	100	0,12
LU0219424131 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	11	0,01	12	0,01
FR0011571371 - Participaciones ODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	917	1,12	2.082	2,47
IE00BHBX0Y02 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.460	1,79	1.526	1,81
IE0004931386 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.142	1,40	1.209	1,43
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	1.787	2,19	3.796	4,50
LU0248183658 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	2.096	2,49
LU1725191214 - Participaciones SCHRODER	EUR	548	0,67	1.929	2,29
LU1829330668 - Participaciones THREEDNEEDLE INVESTMENT FUNDS	EUR	927	1,14	2.510	2,98
LU0403295958 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	780	0,96	850	1,01
LU0950671825 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	JPY	1.011	1,24	1.388	1,65
IE00BD87Q831 - Participaciones VANGUARD	EUR	4.264	5,23	4.353	5,16
TOTAL IIC		46.047	56,46	56.252	66,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		59.506	72,96	72.132	85,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		75.079	92,05	81.995	97,21

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)

--