



UBS CAPITAL 2 PLUS FI

Nº Registro CNMV: 3378

Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2022

Gestora	UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO UBS	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	PriceWaterhouseCoopers	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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

Correo electrónico departamento.atencion-cliente@ubs.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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

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% del 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

Inversión y cobertura.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	12.081.530,88	11.649.675,62
Nº de partícipes	87	106
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	1,000000 Part.	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	76.985	6,3721
2021	84.348	7,2403
2020	86.935	6,9274
2019	84.992	6,8094

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,05		0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,91	0,20	0,91	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,26	-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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-11,99	-6,10	-6,27	1,30	-0,29	4,52	1,73	10,17	6,24

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	13/06/2022	-1,83	09/03/2022	-2,79	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,46	27/05/2022	2,54	11/03/2022	1,09	07/12/2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,65	4,56	8,28	4,99	4,91	4,64	6,31	3,05	2,51
Ibex-35	22,77	19,79	25,56	19,53	16,21	16,67	34,37	12,50	13,00
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,25	0,28	0,28	0,54	0,25	0,60
BENCHMARK UBS CAPITAL 2 PLUS	0,08	0,08	0,09	0,08	0,09	3,23	0,09	0,09	0,10
VaR histórico(iii)	3,81	3,81	3,52	3,17	3,19	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 periodos con política de inversión homogénea.

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

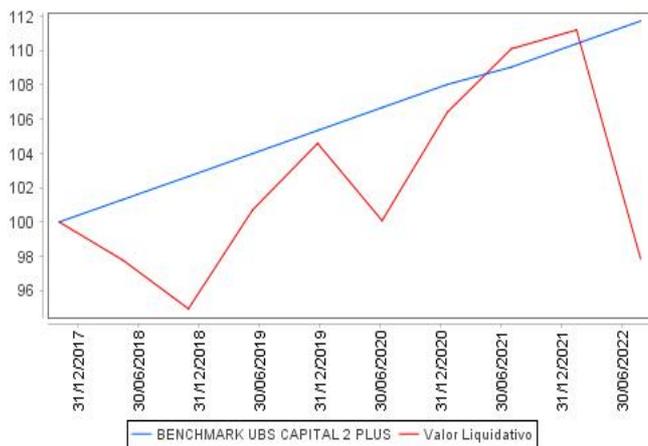
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,31	0,15	0,16	0,17	0,17	0,69	0,64	0,66	0,76

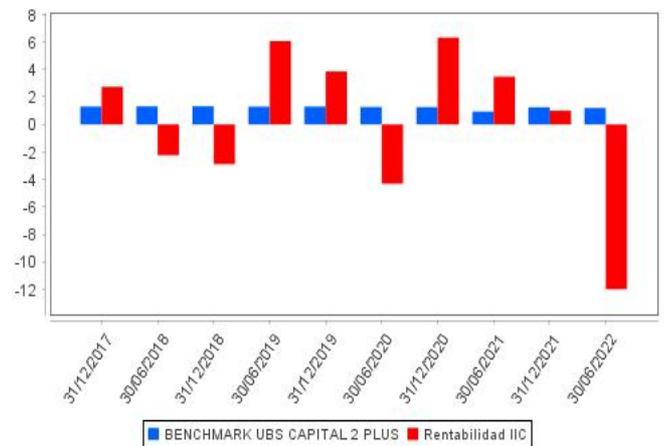
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	36.025	139	-1,57
Renta Fija Internacional	68.776	451	-8,71
Renta Fija Mixta Euro	81.190	576	-11,96
Renta Fija Mixta Internacional	105.648	101	-3,92
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	24.025	101	-10,41
Renta Variable Euro	16.207	115	0,83
Renta Variable Internacional	3.694	107	-13,41
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	199.603	811	-11,24
Global	81.272	239	-4,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	616.440	2.640	-8,05

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	68.986	89,61	82.275	97,54
* Cartera interior	18.870	24,51	9.863	11,69
* Cartera exterior	50.116	65,10	72.227	85,63
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	185	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.851	10,20	1.830	2,17
(+/-) RESTO	149	0,19	243	0,29
TOTAL PATRIMONIO	76.986	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 estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	84.348	83.048	84.348	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	3,68	0,53	3,68	559,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-12,84	1,01	-12,84	-1.142,17
(+) Rendimientos de gestión	-12,69	1,18	-12,69	-949,02
+ Intereses	0,22	0,34	0,22	-37,87
+ Dividendos	0,02	0,06	0,02	-59,91
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,62	0,22	-0,62	-365,81
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,47	-0,55	-2,47	325,77
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-10,09	1,03	-10,09	-1.032,83
+/- Otros resultados	0,25	0,08	0,25	221,63
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,17	-0,15	-94,07
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,09	-5,97
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-75,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,08
+ 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	-99,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	76.985	84.348	76.985	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - BonosCOMUNIDAD DE MADRID1,826I2025-04-30	EUR	0	0,00	319	0,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	319	0,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	319	0,38
ES0000012J15 - REPOIUBS_EUROPEIO,630I2022-07-01	EUR	16.612	21,58	0	0,00
ES0000012G42 - REPOIUBS_EUROPEIO,750I2022-01-03	EUR	0	0,00	3.588	4,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		16.612	21,58	3.588	4,25
TOTAL RENTA FIJA		16.612	21,58	3.907	4,63
ES0111192003 - ParticipacionesATTITUDE GESTION SGIIC SA	EUR	0	0,00	2.762	3,27
ES0178016004 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA	EUR	0	0,00	407	0,48
ES0180914014 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA	EUR	363	0,47	403	0,48
ES0180913016 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA	EUR	892	1,16	967	1,15
ES0180943005 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA	EUR	1.003	1,30	1.417	1,68
TOTAL IIC		2.258	2,93	5.956	7,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.870	24,51	9.863	11,69
XS1405777589 - BonosLOMAN GOVI2,375I2026-06-15	USD	0	0,00	272	0,32
US836205AU87 - BonosREPUBLICA DE SUDAFRII2,150I2028-10-12	USD	0	0,00	268	0,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	540	0,64
XS0850020586 - BonosKINGDOM OF MOROCCO2,125I2022-12-11	USD	0	0,00	361	0,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	361	0,43
US00287YAY59 - BonosABBVIE INCI1,600I2026-02-14	USD	0	0,00	465	0,55
XS1967636199 - BonosLABERTISI3,000I2030-12-27	EUR	0	0,00	229	0,27
US013817AW16 - BonosALCOAI2,562I2024-07-01	USD	0	0,00	285	0,34
DE000A1YQC29 - BonosALLIANZ AGI4,750I2023-10-24	EUR	0	0,00	326	0,39
US045167DR18 - BonosASIAN DEVELOPMENT BAI0,875I2026-08-14	USD	0	0,00	716	0,85
XS2114413565 - BonosLAT & T CORPI2,875I2025-03-02	EUR	0	0,00	201	0,24
XS1069439740 - BonosLAXAI3,875I2025-10-08	EUR	0	0,00	270	0,32
US06368B5P91 - BonosBANK OF MONTREAL2,400I2024-08-25	USD	0	0,00	274	0,32
USF1058YHX97 - BonosBNP PARIBASI3,597I2037-06-25	USD	0	0,00	176	0,21
US064159KJ44 - BonosBANK OF NOVA SCOTIAI2,325I2022-10-12	USD	0	0,00	263	0,31
XS1201001572 - BonosBSCH INTERNACIONAL2,500I2025-03-18	EUR	0	0,00	212	0,25
XS2055758804 - BonosCAIXABANKI0,625I2024-10-01	EUR	0	0,00	201	0,24
XS2117485677 - BonosCEPSAIO,750I2027-11-12	EUR	0	0,00	194	0,23
US161175BJ23 - BonosCHARTER COMMUNICATIOI1,875I2027-11-15	USD	0	0,00	281	0,33
US12594KAA07 - BonosCHN INDUSTRIAL NVI2,250I2023-08-15	USD	0	0,00	278	0,33
US225433AT80 - BonosCREDIT SUISSE GROUPI1,900I2023-06-09	USD	0	0,00	274	0,32
US126650CC26 - BonosICVS CORPI2,000I2023-09-05	USD	0	0,00	370	0,44
US126650DN71 - BonosICVS CORPI0,875I2030-05-21	USD	0	0,00	84	0,10
US20605PAK75 - BonosCONCHO RESOURCES INCI2,150I2028-05-15	USD	0	0,00	376	0,45
US26444HAJ05 - BonosDUKE ENERGY CAROLINAIO,875I2030-03-15	USD	0	0,00	169	0,20
FR0011401751 - BonosELECTRICITE DE FRANCIS,375I2025-01-29	EUR	0	0,00	110	0,13
US298785HD17 - BonosEIBI1,062I2026-04-13	USD	0	0,00	548	0,65
USG30376AB69 - BonosEMBRAER OVERSEAS LTDI2,848I2023-09-16	USD	0	0,00	370	0,44
USP37110AK24 - BonosEMPRESA NACIONAL DELI1,875I2026-08-05	USD	0	0,00	272	0,32
FR0011942283 - BonosGAZ DE FRANCEI3,875I2024-06-02	EUR	0	0,00	325	0,39
US29446MAB81 - BonosEQUINOR ASAI1,812I2028-06-10	USD	0	0,00	291	0,34
US345397WK59 - BonosFORDI2,187I2023-08-06	USD	0	0,00	274	0,33
XS2013574202 - BonosFORDI1,514I2023-02-17	EUR	0	0,00	95	0,11
USG371E2AA61 - BonosFRESNILLO PLCI2,750I2023-11-13	USD	0	0,00	285	0,34
XS1238902057 - BonosGE CAPITALI1,875I2027-02-28	EUR	0	0,00	432	0,51
XS1951313680 - BonosIMPERIAL BRANDS FINI1,125I2023-05-14	EUR	0	0,00	203	0,24
XS0474660676 - BonosILLOYDS TSB GROUP PLCI6,000I2024-12-16	USD	0	0,00	179	0,21
US594918BJ27 - BonosMICROSOFT CORP.I1,562I2025-08-03	USD	0	0,00	375	0,44
USP98118AA38 - BonosINEXA RESOURCES SAI2,687I2027-02-04	USD	0	0,00	188	0,22
XS1057659838 - BonosPETROLEOS MEXICANOSI3,750I2026-04-16	EUR	0	0,00	300	0,36
US71654QCG55 - BonosPETROLEOS MEXICANOSI3,250I2027-03-13	USD	0	0,00	188	0,22
US718172BT54 - BonosPHILIPS MORRISI1,375I2026-02-25	USD	0	0,00	457	0,54
XS2035474555 - BonosPHILIPS MORRISI1,450I2039-05-01	EUR	0	0,00	186	0,22
XS1819574929 - BonosROLLS-ROYCE PLCI1,625I2028-02-09	EUR	0	0,00	189	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1890155853 - BonosIBSCH INTERNACIONAL10,38712038-10-04	EUR	0	0,00	213	0,25
FR0013322823 - BonosISCOR SEI2,62512029-03-13	USD	0	0,00	367	0,43
FR0013518057 - BonosISOCIETE GENERALE ASSI1,25012030-06-12	EUR	0	0,00	205	0,24
US80282KAS50 - BonosIBSCH INTERNACIONAL1,70012022-12-18	USD	0	0,00	179	0,21
US81180WAH43 - BonosISEAGATE TECHNOLOGIESI2,37512023-06-01	USD	0	0,00	276	0,33
US87938WAT09 - BonosITELEFONICA ITNLI2,05112027-03-08	USD	0	0,00	290	0,34
XS1195202822 - BonosITOTAL FINA ELF SAI2,62512025-02-26	EUR	0	0,00	208	0,25
XS2348710562 - BonosIUNICREDITO ITALIANO10,99112026-06-03	USD	0	0,00	171	0,20
XS1799938995 - BonosIVOLKSWAGENI3,37512024-06-27	EUR	0	0,00	213	0,25
XS1206541366 - BonosIVOLKSWAGENI3,50012030-03-20	EUR	0	0,00	213	0,25
XS2187689380 - BonosIVOLKSWAGENI3,87512029-06-17	EUR	0	0,00	218	0,26
XS2283177561 - BonosIZURICH FINANCIAL SERI3,00012031-01-19	USD	0	0,00	171	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	13.635	16,13
US06740L8C27 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITEDI3,81212022-11-21	USD	0	0,00	187	0,22
US05968LAH50 - BonosIBANCOLOMBIA SAI2,56212022-09-11	USD	0	0,00	360	0,43
XS1308291472 - BonosIGOLDMAN SACHS10,18212022-04-08	USD	0	0,00	175	0,21
XS1717575259 - BonosINESTLEI2,37512022-11-17	USD	0	0,00	357	0,42
USP98047AA42 - BonosIVOLCAN CIA MINERAI2,68712022-02-02	USD	0	0,00	265	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.344	1,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	15.880	18,79
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	15.880	18,79
LU0276014130 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	1.755	2,28	1.029	1,22
LU0368229703 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.610	2,09	813	0,96
LU0468289250 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	5.220	6,78	5.435	6,44
LU1423762613 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	4.845	6,29	5.115	6,06
IE00BVGXBT35 - ParticipacionesIBAILLIE GIFFORD	EUR	0	0,00	847	1,00
LU1432307756 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	1.439	1,87	994	1,18
LU1310445934 - ParticipacionesICAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	0	0,00	874	1,04
LU0380865021 - ParticipacionesIDB X-TRACKERS	EUR	1.183	1,54	2.737	3,25
IE0032077012 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	712	0,84
IE00BF11F565 - ParticipacionesIBLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	2.393	3,11	0	0,00
DE0005933923 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	989	1,28	1.351	1,60
LU1048314196 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	3.383	4,39	0	0,00
LU1756522998 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	3.659	4,75	3.131	3,71
LU0622306495 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	1.508	1,96	0	0,00
IE00BZ4C8G84 - ParticipacionesIHERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	834	1,08	1.826	2,16
IE00BBL4VF96 - ParticipacionesIHERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	908	1,08
IE00B66F4759 - ParticipacionesISHARES PLC	EUR	516	0,67	0	0,00
IE00B0M62X26 - ParticipacionesISHARES PLC	EUR	0	0,00	456	0,54
IE00BYXYL56 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	384	0,50	0	0,00
IE00B1FZS798 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	3.973	4,71
IE00B3VWN393 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	2.628	3,41	2.608	3,09
LU1287023342 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1.393	1,81	1.593	1,89
LU1829219713 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	2.179	2,83	100	0,12
LU0219424131 - ParticipacionesIMFS INTERNATIONAL LTD	EUR	0	0,00	12	0,01
LU0360483100 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	1.013	1,32	0	0,00
FR0011571371 - ParticipacionesIODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	2.082	2,47
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	1.590	2,06	0	0,00
IE00BHBX0Y02 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	1.526	1,81
IE0004931386 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.059	1,38	1.209	1,43
LU2216803671 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	888	1,15	0	0,00
US78462F1030 - ParticipacionesISTANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	1.770	2,30	3.796	4,50
LU0248183658 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	0	0,00	2.096	2,49
LU1725191214 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	0	0,00	1.929	2,29
LU2004795139 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	1.387	1,80	0	0,00
LU1829330668 - ParticipacionesIThreadneedle Investment Funds	EUR	0	0,00	2.510	2,98
LU0403295958 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	0	0,00	850	1,01
LU0950668870 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.239	1,61	0	0,00
LU1600334798 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	953	1,24	0	0,00
LU0950671825 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	JPY	952	1,24	1.388	1,65
LU1048315243 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	3.308	4,30	0	0,00
IE00BD87Q831 - ParticipacionesIVANGUARD	EUR	0	0,00	4.353	5,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		50.077	65,04	56.253	66,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		50.077	65,04	72.133	85,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		68.947	89,55	81.996	97,17

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

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

Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	11.558	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		11.558	
TOTAL OBLIGACIONES		11.558	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 63.467.439,72 euros que supone el 82,44% 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 11.509.867,57 euros suponiendo un 14,30% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Estas operaciones han soportado 6.390,30 eur de gastos de liquidación y brokerage.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 960.436.000,00 euros, suponiendo un 6,63% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 euros.

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 20.861,15 euros durante el periodo de referencia, un 0,03% 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 Zúrich.
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 Zúrich.
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) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. Los precios de las acciones y de los bonos siguieron cayendo con fuerza en junio, cerrando el peor primer semestre de la historia para la renta fija y el más negativo en cinco décadas en las bolsas. Agudizada por las tensiones en los mercados energéticos, la continua escalada de la inflación ha llevado a los bancos centrales a acelerar la normalización de sus políticas monetarias -los futuros llegaron a anticipar que la Reserva Federal alcanzaría el 4% y que el BCE superaría el 2%- acentuando los temores a una recesión que los distintos activos financieros han pasado a descontar en mayor o menor medida.

Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo se dispararon más de 60 puntos básicos en la primera quincena del mes, aunque gran parte del movimiento se revirtió por la perspectiva de un frenazo de la recuperación económica que evitaría subidas tan agresivas de los tipos de interés. Aun así, los índices de bonos gubernamentales perdieron más de un punto porcentual en junio y cerca del 11% en la primera mitad del año. La fuerte ampliación de los diferenciales crediticios hizo que los bonos corporativos sufrieran caídas superiores al 3% en el Grado de Inversión y de casi el 7% en los segmentos de peor calidad y de deuda soberana de países emergentes, con lo que acumulan desplomes que oscilan entre el 12% y el 20% en 2022.

El deterioro de las expectativas de crecimiento, el aumento del coste del capital y las salidas de fondos presionaron a la baja las valoraciones bursátiles, sin que ningún sector escapara de grandes pérdidas. Las acciones globales se desplomaron de media un 8%, de forma que los principales índices europeos (con la excepción del IBEX) retroceden cerca del 15% en el año, mientras que los estadounidenses oscilan entre el -20% del S&P 500 y el casi -30% del Nasdaq. La excepción estuvo en las acciones chinas, que rebotaron cerca del 6% al relajarse las restricciones para contener la pandemia y anunciarse nuevas medidas económicas expansivas.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. Misma estrategia de inversión que en meses anteriores a la espera de mayor visibilidad en el mercado.

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 76,985,301 EUR, lo que supone una disminución de 7,362,230 EUR respecto al periodo anterior. El número de participes es de 87, disminuyendo en 19 participes respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -11.99%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -11.24%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.15%. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.07%.

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 (20.36%), UBS - GLOBAL ASSET MGNT (12.77%) y FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX (4.75%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 67.98%.

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 -1,987,499 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 33.55%.

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 5.57% y la volatilidad del benchmark ha sido del 0.08%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 15.02% en renta variable, lo que implica una disminución del 1.0% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción moderada del riesgo de la cartera con respecto al cierre del trimestre anterior. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de Europa y Emergentes. Alrededor de un 52.96% 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 6.43% en mercados desarrollados y un 2.88% 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.

De cara al segundo semestre, la incertidumbre persistirá hasta que no constate una inflexión en las presiones inflacionistas y en las

tensiones geopolíticas que proporcione más visibilidad sobre la actuación de los bancos centrales y sobre el impacto sobre la actividad económica y empresarial. No obstante, los mercados ya descuentan una probabilidad muy elevada de una recesión que, dadas las favorables dinámicas previas a la crisis, parece que sería leve y poco duradera. Dado el pesimismo imperante, noticias que apuntaran a un aterrizaje suave podrían propiciar una recuperación sustancial de las cotizaciones.

En consecuencia, creemos apropiado mantener las inversiones alineadas con la asignación estratégica de activos, cerca de la neutralidad en las acciones, y aprovechar el aumento de las rentabilidades y de los diferenciales crediticios para reforzar la exposición a los bonos corporativos de más calidad.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 16.611.713,27 eur, lo que suponen el 21,58 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 18.147.000,00 eur nominales de ESO000012J1 REPO BONO ESTADO ESPA#A 31/01/2037 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 tripartito 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 -23169,42 eur, -0,03 % del patrimonio al cierre del semestre.