



## GLOBAL VALUE SELECTION FI

Nº Registro CNMV: 4305

Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2022

<b>Gestora</b>	UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO UBS	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	PriceWaterhouseCoopers	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Fondo por compartimentos</b>	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.ubs.com/gestion](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).**

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 30/12/2010

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

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

#### Descripción general

El Fondo podrá invertir, del 0-100% del patrimonio, en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora o de las Subgestoras. La inversión en IIC no armonizadas será como máximo del 30%. El Fondo invertirá directa o indirectamente a través de IIC entre 0-100% de la exposición total en Renta Variable nacional e internacional sin predeterminación en cuanto al nivel mínimo de capitalización. La parte no invertida en Renta Variable se invertirá en Renta Fija sin predeterminación entre emisores públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) áreas geográficas, divisa, rating de las emisiones y de duración media de la cartera. Los emisores de los activos serán preferentemente europeos (área euro y no euro), sin descartar el resto de áreas geográficas mundiales, pudiendo invertir hasta un máximo del 30% de la exposición total en países emergentes. La exposición a riesgo divisa podrá ser del 0% al 100% de la exposición total.

#### 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	8.665.896,08	7.618.395,46
Nº de partícipes	115	102
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	56.861	6,5615
2021	51.495	6,7593
2020	47.232	6,2563
2019	47.102	6,2857

### 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		
0,44		0,44	0,44		0,44	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,04		0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,12	0,17	0,12	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,55	-0,51	-0,50

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	-2,93	-2,19	-0,75	-0,12	-0,33	8,04	-0,47	8,08	5,21

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,41	13/06/2022	-1,41	13/06/2022	-4,89	12/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,78	13/05/2022	1,17	16/03/2022	3,37	24/03/2020

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	7,45	7,74	7,19	5,08	5,25	5,16	13,24	4,92	3,29
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
VaR histórico(iii)	5,93	5,93	5,78	5,72	5,68	5,72	5,98	3,45	1,55

(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.

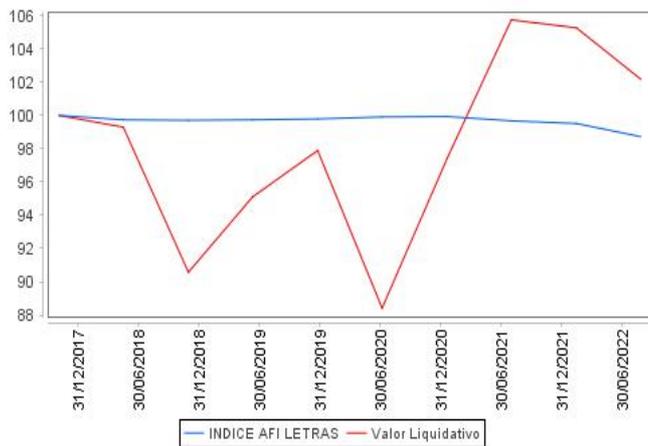
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,78	0,38	0,40	0,41	0,42	1,67	1,61	1,64	1,68

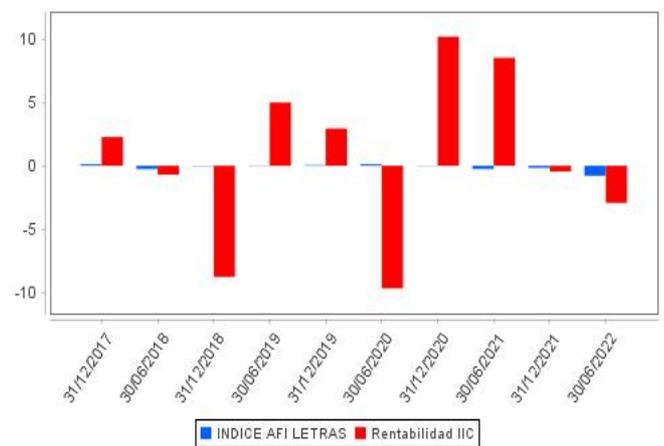
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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
<b>Total fondos</b>	<b>616.440</b>	<b>2.640</b>	<b>-8,05</b>

\* 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	54.683	96,17	49.829	96,76
* Cartera interior	20.193	35,51	18.302	35,54
* Cartera exterior	34.444	60,57	31.388	60,95
* Intereses de la cartera de inversión	46	0,08	139	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.163	2,05	1.154	2,24
(+/-) RESTO	1.016	1,79	512	0,99
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>56.862</b>	<b>100,00</b>	<b>51.495</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>51.495</b>	<b>50.992</b>	<b>51.495</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	13,58	1,42	13,58	864,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-3,16	-0,44	-3,16	-1.275,77
(+) Rendimientos de gestión	-2,65	0,03	-2,65	-1.476,49
+ Intereses	0,18	0,21	0,18	-13,43
+ Dividendos	1,08	0,18	1,08	504,35
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,27	-0,18	-0,27	45,97
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,10	-0,12	-0,10	-16,92
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,15	-0,50	1,15	-330,58
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-4,95	0,30	-4,95	-1.749,94
+/- Otros resultados	0,26	0,14	0,26	84,06
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,47	-0,52	200,72
- Comisión de gestión	-0,44	-0,41	-0,44	8,54
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-36,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,43
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	218,87
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>56.861</b>	<b>51.495</b>	<b>56.861</b>	

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	%
ES0505604027 - PagarésIONTIMEI0,570I2022-02-16	EUR	0	0,00	499	0,97
ES05297431G6 - PagarésELECTNORIO,250I2022-10-19	EUR	499	0,88	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>499</b>	<b>0,88</b>	<b>499</b>	<b>0,97</b>
ES0000012G91 - REPOIUBS_EUROPEIO,750I2022-01-03	EUR	0	0,00	161	0,31
ES00000127A2 - REPOIUBS_EUROPEIO,630I2022-07-01	EUR	11.004	19,35	0	0,00
ES0000012G42 - REPOIUBS_EUROPEIO,750I2022-01-03	EUR	0	0,00	8.290	16,10
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>11.004</b>	<b>19,35</b>	<b>8.451</b>	<b>16,41</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>11.503</b>	<b>20,23</b>	<b>8.950</b>	<b>17,38</b>
ES0167050915 - AccionesIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	356	0,63	471	0,92
ES0112501012 - AccionesIEBRO PULEVA	EUR	224	0,39	235	0,46
ES0130960018 - AccionesIENAGAS	EUR	169	0,30	326	0,63
ES0171996095 - AccionesIGRIFOLS	EUR	0	0,00	202	0,39
ES0105407003 - AccionesIMILLENMUM HOTELS REAL ESTATE I	EUR	80	0,14	78	0,15
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	113	0,20	162	0,31
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	116	0,20	89	0,17
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.058</b>	<b>1,86</b>	<b>1.563</b>	<b>3,03</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.058</b>	<b>1,86</b>	<b>1.563</b>	<b>3,03</b>
ES0140072002 - ParticipacionesIABACO CAPITAL SGIIC S.A	EUR	636	1,12	608	1,18
ES0112611001 - ParticipacionesIAZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	940	1,65	1.098	2,13
ES0114638036 - ParticipacionesIBESTINVER GESTION SGIIC S.A.	EUR	543	0,96	692	1,34
ES0119199026 - ParticipacionesICOBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	906	1,59	0	0,00
ES0119199000 - ParticipacionesICOBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	854	1,66
ES0124037021 - ParticipacionesICOBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	453	0,80	0	0,00
ES0124037005 - ParticipacionesICOBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	431	0,84
ES0110407113 - ParticipacionesIESFERA CAPITAL SGIIC SAU	EUR	222	0,39	239	0,46
ES0146309002 - ParticipacionesIHOROS	EUR	449	0,79	191	0,37
ES0146311008 - ParticipacionesIHOROS	EUR	42	0,07	43	0,08
ES0159259003 - ParticipacionesIMAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1.722	3,03	1.793	3,48
ES0159201005 - ParticipacionesIMAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	792	1,39	807	1,57
ES0159202011 - ParticipacionesIMAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	926	1,63	1.033	2,01
<b>TOTAL IIC</b>		<b>7.631</b>	<b>13,42</b>	<b>7.789</b>	<b>15,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>20.192</b>	<b>35,51</b>	<b>18.302</b>	<b>35,53</b>
XS1134780557 - BonosIARYZTA AGIO,000I2166-03-28	EUR	956	1,68	765	1,48
XS1068871448 - BonosIBNP PARIBASII,375I2024-05-20	EUR	507	0,89	0	0,00
XS1814065345 - BonosIGESTAMPII,625I2026-04-30	EUR	440	0,77	0	0,00
XS1489184900 - BonosIGLENCORE FINANCE EURI1,875I2023-06-13	EUR	494	0,87	0	0,00
XS1265805090 - BonosIGOLDMAN SACHSI,000I2023-07-27	EUR	504	0,89	0	0,00
XS1598757760 - BonosIGRIFOLSI1,600I2025-05-01	EUR	455	0,80	0	0,00
XS1551678409 - BonosITELECOM ITALIAI2,500I2023-07-19	EUR	497	0,87	0	0,00
XS1499604905 - BonosIVODAFONEIO,500I2024-01-30	EUR	493	0,87	0	0,00
XS1972548231 - BonosIVOLKSWAGENI1,500I2024-10-01	EUR	490	0,86	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>4.836</b>	<b>8,50</b>	<b>765</b>	<b>1,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.836</b>	<b>8,50</b>	<b>765</b>	<b>1,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.836</b>	<b>8,50</b>	<b>765</b>	<b>1,48</b>
KYG017191142 - AccionesIALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	480	0,84	134	0,26
US01609W1027 - AccionesIALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	0	0,00	313	0,61
DE000BAY0017 - AccionesIBAYER	EUR	284	0,50	0	0,00
DE0006062144 - AccionesICOVESTRO	EUR	342	0,60	0	0,00
US26210C1045 - AccionesIDROPBOX INC	USD	200	0,35	0	0,00
US3364331070 - AccionesIFIRST SOLAR	USD	44	0,08	51	0,10
FR0000133308 - AccionesIFRANCE TELECOM	EUR	200	0,35	168	0,33
PTGALOAM0009 - AccionesIGALP ENERGIA	EUR	71	0,12	54	0,10
NL0011821202 - AccionesILING GROEP	EUR	236	0,41	306	0,59
US46625H1005 - AccionesIJP MORGAN CHASE & CO	USD	301	0,53	390	0,76
CH0025751329 - AccionesILOGITECH INTERNATIONAL S.A	USD	497	0,87	0	0,00
US58933Y1055 - AccionesIMERCK & CO INC	USD	391	0,69	303	0,59
US68622V1061 - AccionesIORGANON & CO	USD	148	0,26	123	0,24
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	333	0,59	382	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B03MM408 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	GBP	0	0,00	151	0,29
US7960502018 - AccionesISAMSUNG ELECTRONICS	USD	297	0,52	408	0,79
FR0000120578 - AccionesISANOFI SYNTHELABO SA	EUR	309	0,54	284	0,55
FR0000120107 - AccionesISAVENCIA	EUR	106	0,19	108	0,21
GB00BP6MXD84 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	GBP	193	0,34	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>4.432</b>	<b>7,78</b>	<b>3.175</b>	<b>6,16</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.432</b>	<b>7,78</b>	<b>3.175</b>	<b>6,16</b>
LU1696658423 - ParticipacionesIALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	555	0,98	557	1,08
LU1952142120 - ParticipacionesIAMBER CAPITAL ITALIA	USD	1.313	2,31	1.588	3,08
IE00BW0DK52 - ParticipacionesIBAILLIE GIFFORD	EUR	497	0,87	613	1,19
LU0840257637 - ParticipacionesILEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	461	0,81	0	0,00
IE000T01W6N0 - ParticipacionesLODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	1.249	2,20	0	0,00
LU0992631647 - ParticipacionesICARMIGNAC GESTION	EUR	807	1,42	934	1,81
LU2388163789 - ParticipacionesIADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	1.045	1,84	1.029	2,00
LU1561566123 - ParticipacionesIFULCRUM ASSET MANAGAMENT LLP	EUR	488	0,86	0	0,00
LU1171460220 - ParticipacionesIFULLGOAL ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	398	0,77
IE0032904330 - ParticipacionesIJO HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	725	1,28	869	1,69
IE00BYWKMJ85 - ParticipacionesIHEPTAGON CAPITAL LLP	USD	1.194	2,10	1.520	2,95
LU1778252558 - ParticipacionesIFUNDPARTNER SOLUTIONS(EUROPE)	USD	980	1,72	1.114	2,16
US4642867729 - ParticipacionesIBARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	372	0,65	459	0,89
LU1476746869 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	640	1,13	711	1,38
LU0871599147 - ParticipacionesICARLISLIE MANAGEMENT CO	EUR	713	1,25	743	1,44
LU0952580347 - ParticipacionesIEDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M.	EUR	570	1,00	737	1,43
IE00BDT6FZ99 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	808	1,42	1.009	1,96
IE0033758917 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	1.720	3,02	1.841	3,58
IE00BJCX8K53 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	2.023	3,56	2.145	4,16
IE00B85RQD60 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	USD	1.048	1,84	1.033	2,01
LU1694214633 - ParticipacionesINORDEA	EUR	1.005	1,77	1.016	1,97
LU0931238249 - ParticipacionesIOAKTREE	EUR	560	0,98	660	1,28
IE00BKX8M260 - ParticipacionesIUBS O'CONNOR LLC	EUR	481	0,85	501	0,97
IE00BWZMLD48 - ParticipacionesLODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.318	2,56
IE00B4WC4097 - ParticipacionesLODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	813	1,43	507	0,98
GB00B3SX1S66 - ParticipacionesICAPITA FINANCIAL GROUP	EUR	1.240	2,18	1.296	2,52
IE00BYPF2X45 - ParticipacionesIPINNACLE ICAV	USD	1.014	1,78	1.043	2,03
LU1132346872 - ParticipacionesIPREVAL SA	EUR	2	0,00	458	0,89
LU0248173857 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	317	0,56	337	0,65
FR0013202140 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	1.568	2,76	1.708	3,32
LU1453543073 - ParticipacionesIKBL UMBRELLA	EUR	473	0,83	505	0,98
IE00BGPBYN04 - ParticipacionesICANEPa FUNDS ICAV	USD	854	1,50	856	1,66
<b>TOTAL IIC</b>		<b>25.535</b>	<b>44,90</b>	<b>27.505</b>	<b>53,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>34.803</b>	<b>61,18</b>	<b>31.445</b>	<b>61,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>54.995</b>	<b>96,69</b>	<b>49.747</b>	<b>96,56</b>

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
ACC. SCORPIO TANKERS INC	Emisión OpcionACC. SCORPIO	132	Inversión
ACC.BNP PARIBAS	Emisión OpcionACC.BNP PARIBASI100I	240	Inversión
ACC.BNP PARIBAS	Emisión OpcionACC.BNP PARIBASI100I	560	Inversión
ACC.LOGITECH	Emisión OpcionACC.LOGITECHI100I	288	Inversión
ACC.VOLKSWAGEN	Emisión OpcionACC.	220	Inversión
ACCS ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Emisión OpcionACCS ALIBABA GROUP	373	Inversión
ACCS NETFLIX	Emisión OpcionACCS NETFLIXI100I	684	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	688	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	539	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>3.724</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3.724</b>	

#### 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

UBS GESTIÓN S.G.I.I.C.,S.A.U. tiene delegada en GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V.,S.A. la gestión del 100% del patrimonio del fondo.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 14.443.332,92 euros que supone el 25,40% 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.

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 942.496.509,25 euros, suponiendo un 10,17% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 337,65 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 4.719,52 euros durante el período de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por compras el 15 de febrero de 2022 de un nominal de 500.000 EUR del bono de TELECOM ITALIA SPA 2.50% 19/07/2023 (XS1551678409), ya que es bono con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

##### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

**A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.** Los 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.

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.

## **B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.**

En abril:

Hemos vendido la tercera parte de la posición que nos quedaba en Azvalor Internacional. El fondo sigue teniendo un gran 2022 apoyado por la subida del precio de las materias primas. Nos pareció adecuado reducir el riesgo después de que la rentabilidad del fondo alcanzase el +40% en el año. Con la liquidez generada de la operación anterior, hemos reforzado la inversión en el fondo Horos Value Internacional. Este fondo tiene algo más de peso en el sector financiero e industrial y nos gusta su cartera para el contexto de mercado de repunte de los tipos. Vendimos la posición completa del fondo Fullgoal China. El país asiático vuelve a tener fuertes confinamientos debido a los brotes de Covid-19 y eso está provocando que haya mayores cuellos de botella con una demanda que no son capaces de satisfacer. El puerto de Shanghái apenas opera actualmente al 30% de su capacidad y debido a ello, se ven barcos y barcos esperando a poder cargar su mercancía para enviarla a su destino. Además, a pesar de las políticas monetarias, las estimaciones de crecimiento del +5.5% de su economía parecen demasiado optimistas y se espera una revisión a la baja en los próximos meses lo que sin duda llevaría más dudas a los inversores y con ello, mayor inestabilidad en las bolsas. Con respecto a las coberturas, hemos seguido aprovechando la volatilidad existente para operar con futuros del Eurostoxx y cubrir la cartera cuando las circunstancias lo han permitido. En este sentido, también hemos vendido puts de Netflix ya que nos daban 8.5% de prima a 3 meses (34% anualizado) y la compañía nos gusta a los precios actuales después del fuerte ajuste que lleva en 2022 (-65%).

En mayo:

En Renta Fija, hemos añadido varios bonos cortos de empresas. El último bono que hemos comprado es de BNP Paribas con vencimiento 2024 (2 años); A+ de rating y tiene una rentabilidad del 1.15%. Como se puede ver a continuación, hemos ido construyendo una cartera de bonos que nos da un 2.23% de rentabilidad, vs. el 0% que siguen dando los depósitos. A principios de junio hemos añadido un par de bonos más, de Volkswagen y Vodafone. Con respecto a la Renta Variable, hemos aprovechado la alta volatilidad del mercado para ir vendiendo puts sobre compañías cuya valoración vemos ahora atractiva; algunas de tecnología (Netflix; Logitech; Alibaba). La estrategia de venta de puts permite entrar en bolsa con algo de protección a la baja, dando a cambio parte de la subida en caso de que la acción repunte mucho. Esto nos complementa bien la cartera, dado que también se gana dinero conforme pasa el tiempo si la acción permanece en un rango. A continuación, os detallamos las posiciones, el riesgo que hemos tomamos está bastante acotado. Representa un 4.05% de la cartera total, y la exposición del 45% a renta variable ya lo incluye. Hemos recibido 302,000 en primas, que equivale a un 0.56% de la cartera. La prima sobre el riesgo asumido es del 15.5%; que anualizado daría 34.59% de rentabilidad.

En junio:

En renta fija, hemos seguido añadiendo varias emisiones en directo de empresas. Los últimos bonos corporativos que hemos comprado han sido los de Gestamp y Grifols. Como se puede ver a continuación, hemos ido construyendo una cartera de bonos que nos da un 4.47% de rentabilidad, vs el 0% aprox que siguen dando los depósitos. Con respecto a la renta variable, hemos seguido aprovechando la alta volatilidad del mercado para ir vendiendo puts sobre compañías cuya valoración vemos ahora atractiva y además hemos seguido operando con futuros sobre el IBEX-35 y sobre el Eurostoxx

**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 56,861,497 EUR, lo que supone un incremento de 5,366,779 EUR respecto al periodo anterior. El número de participes es de 115, aumentando en 13 participes respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -2.93%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -4.82%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.38%. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.14%.

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 MUZINICH & CO LTD (9.84%), MAGALLANES VALUE INVESTORS SA (6.04%) y ODEY ASSET MANAGEMENT (3.62%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 58.33%.

**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 589,928 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 47.45%.

**D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.** Durante el trimestre se ha producido un incumplimiento en la IIC. El coeficiente de activos no aptos para la inversión (máximo de un 10% del patrimonio), se ha excedido en 1.25%. Este exceso se ha producido por compras Lux LFFD y está en vías de corrección

A fecha del informe la IIC mantiene un 1,25 % del patrimonio invertido en la siguiente inversión clasificada dentro del artículo 48.1.j del RIIC: LUX LF FD\_LONG TERM GR-L EUR (LU0871599147). Es un fondo cuyos activos subyacentes no son aptos para una IIC UCIT, con un periodo de suspensión de reembolsos de 24 meses.

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

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

La IIC mantiene una inversión del 0.88% del patrimonio en el activo ES05297431G6 - PAGARE ELEKNOR 0.25% 19/10/2022, que por sus características podría presentar problemas de liquidez.

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 6.18% y la

volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.52%, 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 46.43% en renta variable, lo que implica una disminución del 5.1% 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 24.59% 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 14.05% en mercados desarrollados y un 6.38% 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.** Actualmente el fondo está invertido al 40.7% en bolsa, que con las coberturas actuales se queda en un 38.6% neto de exposición.

La cartera tiene además un 24% en renta fija, 24% en liquidez, un 8.3% en inversiones alternativas y 3.3% en fondos mixtos.

Por divisas: el 82.5% de la cartera está en EUR, 15.2% en USD, un 1% en CHF, un 0.8% en HKD y un 0.4% en GBP.

A nivel general, planteamos un escenario de cautela debido a la situación mundial actual. En cuanto a la renta variable, estamos invertidos en niveles bastante conservadores aunque estamos construyendo algunas posiciones en acciones de tecnología, que se han quedado a buenos precios después de las fuertes caídas acumuladas en lo que va de año. Por la parte de renta fija, consideramos que las caídas ya están en precio y deberían empezar a recuperar tanto los fondos como las emisiones directas de bonos en las que estamos más invertidos actualmente.

## **10. Información sobre la política de remuneración.**

No aplica.

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

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 11.003.810,07 eur, lo que supón 19,35 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 11.284.000,00 eur nominales de ES00000127A REPO BONO ESTADO ESPAÑA 1.95% 30/07/2030 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 periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de -23133,94 eur, -0,04 % del patrimonio al cierre del semestre