



UBS CORTO PLAZO FI

Nº Registro CNMV: 4067

Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2022

Gestora	UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A.	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
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: 03/10/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Internacional
Perfil de riesgo: Alto

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate. El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), de emisores de la OCDE o de países emergentes sin limitación. La exposición al riesgo de divisa oscilará entre el 0% y el 50% de la exposición total. La duración media será entre 0 y 2 años. No existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o privados), mercados, geográfica o sectorial ni por rating de las emisiones o emisores, pudiendo estar la totalidad de la cartera invertida en activos de baja calidad crediticia. La exposición máxima de riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la U.E, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, Los Organismo Internacionales de los que España sea miembro y Estado con calificación de solvencia no inferior a la de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados.

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

CLASE	N° de participaciones		N° de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
UBS CORTO PLAZO	3.706.938,2	5.960.333,7	213	286	EUR	0,00	0,00		NO
UBS CORTO PLAZO	2.759.104,9	5.345.061,5	62	95	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
UBS CORTO PLAZO	EUR	21.977	38.349	29.546	49.637
UBS CORTO PLAZO	EUR	16.529	34.708	37.192	30.859

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
UBS CORTO PLAZO	EUR	5,9287	6,4340	6,2768	6,1603
UBS CORTO PLAZO	EUR	5,9909	6,4935	6,3190	6,1862

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
UBS CORTO PLAZO FI_CLASE P	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
UBS CORTO PLAZO FI_CLASE Q	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario						Base de cálculo
	% efectivamente cobrado						
	Período			Acumulada			
UBS CORTO PLAZO FI_CLASE P			0,05			0,05	patrimonio
UBS CORTO PLAZO FI_CLASE Q			0,05			0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,21	0,00	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,27	-0,29	-0,28

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 UBS CORTO PLAZO FI_CLASE P Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-7,85	-5,75	-2,23	-0,06	0,43	2,50	1,89	5,76	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	13/06/2022	-1,02	13/06/2022	-2,74	18/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,34	27/05/2022	0,76	09/03/2022	1,98	09/04/2020

(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	4° Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,47	4,17	4,72		1,62	1,82	6,98	1,45	
Ibex-35	22,77	19,79	25,56	19,53	16,21	16,67	34,37	12,50	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,25	0,28	0,28	0,54	0,25	
BECHMARK UBS CORTO PLAZO FI	5,27	5,81	4,70	2,41	1,39	1,79	4,21	1,83	
VaR histórico(iii)	4,27	4,27	3,94	3,79	3,76	3,79	4,22	2,54	

(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.

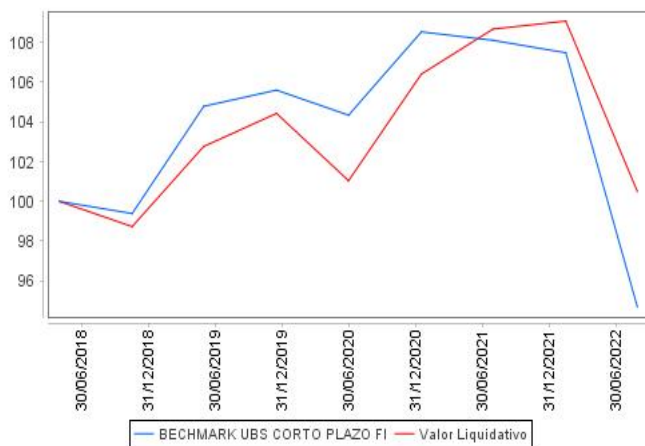
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

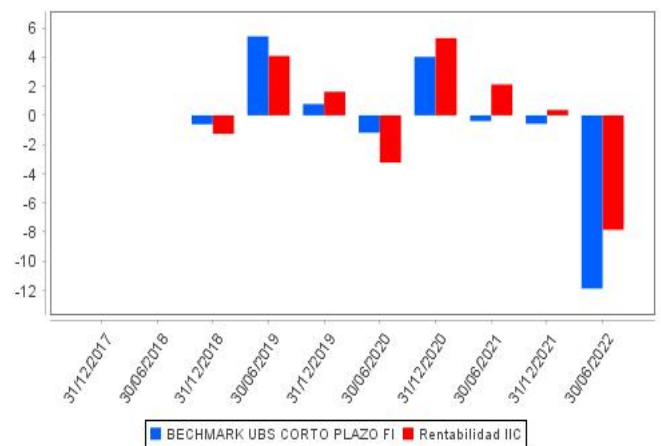
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4° Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,34	0,17	0,17	0,16	0,17	0,64	0,61	0,66	0,01

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 27 de Abril de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual UBS CORTO PLAZO FI_CLASE Q Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4° Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-7,74	-5,69	-2,17	0,01	0,49	2,76	2,15	6,03	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	13/06/2022	-1,02	13/06/2022	-2,74	18/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,34	27/05/2022	0,76	09/03/2022	1,98	09/04/2020

(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 periodo.

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	4,47	4,18	4,72	2,58	1,62	1,82	6,98	1,46	
Ibex-35	22,77	19,79	25,56	19,53	16,21	16,67	34,37	12,50	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,25	0,28	0,28	0,54	0,25	
BECHMARK UBS CORTO PLAZO FI	5,27	5,81	4,70	2,41	1,39	1,79	4,21	1,83	
VaR histórico(iii)	4,58	4,58	4,35	4,34	4,44	4,34	5,07	2,14	

(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.

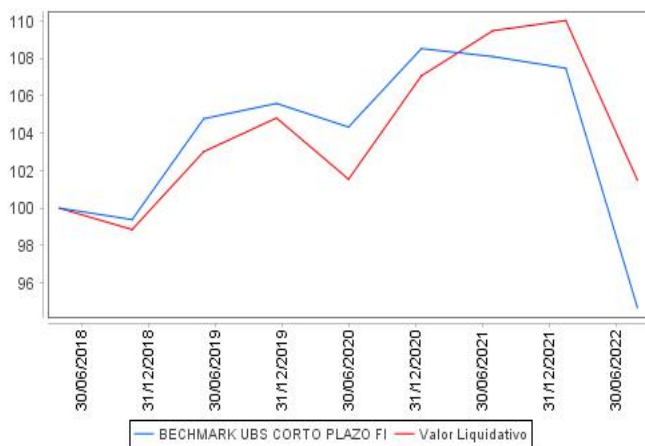
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

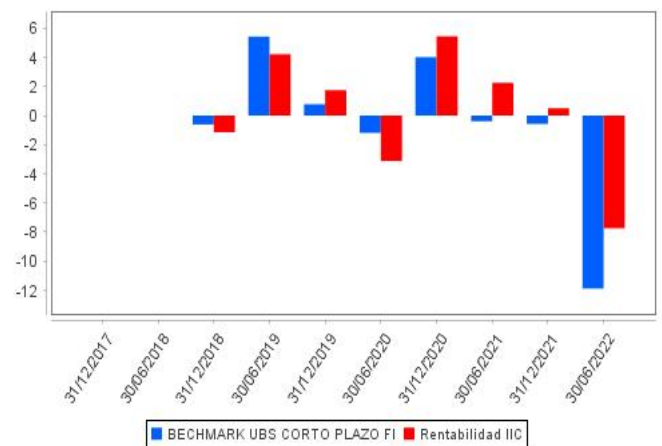
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,22	0,11	0,11	0,09	0,11	0,39	0,36	0,41	

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 27 de Abril de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

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	37.383	97,08	71.424	97,76
* Cartera interior	5.606	14,56	11.315	15,49
* Cartera exterior	31.473	81,73	59.504	81,45
* Intereses de la cartera de inversión	304	0,79	605	0,83
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	746	1,94	1.232	1,69
(+/-) RESTO	378	0,98	401	0,55
TOTAL PATRIMONIO	38.507	100,00	73.057	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)	73.057	79.258	73.057	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-56,90	-8,28	-56,90	366,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-7,65	0,41	-7,65	-84,41
(+) Rendimientos de gestión	-7,33	0,71	-7,33	17,97
+ Intereses	1,30	1,42	1,30	-38,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-10,71	-0,59	-10,71	1.137,45
+/- 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)	2,04	-0,14	2,04	-1.103,16
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,04	0,02	0,04	21,90
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,31	-0,32	-102,38
- Comisión de gestión	-0,20	-0,19	-0,20	-28,58
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-33,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-10,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	26,62
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-56,68
(+) Ingresos	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.507	73.057	38.507	

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

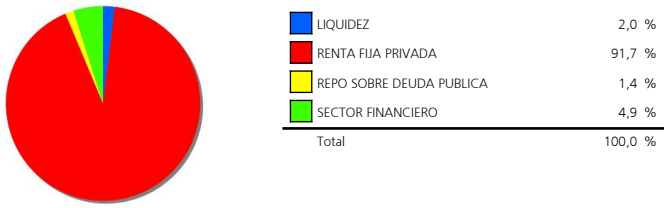
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0265936015 - BonosIBANCA COPR BANCARIAI4,625I2025-04-07	EUR	845	2,20	970	1,33
ES0813211028 - BonosIBBVAI1,500I2026-01-15	EUR	917	2,38	1.120	1,53
ES0213307046 - BonosICAIXABANKI3,375I2022-03-15	EUR	0	0,00	2.039	2,79
ES0840609004 - BonosICAIXABANKI1,687I2024-06-13	EUR	968	2,51	1.116	1,53
ES0244251015 - BonosIBERCAIAI2,750I2025-07-23	EUR	873	2,27	997	1,36
ES0268675032 - BonosLIBERBANK, S.AI6,875I2022-03-14	EUR	0	0,00	1.581	2,16
ES0224244097 - BonosIMAPFREI4,125I2028-09-07	EUR	471	1,22	575	0,79
ES0280907017 - BonosIUNICAJA BANCO SAI2,875I2024-11-13	EUR	0	0,00	1.217	1,67
ES0840609012 - BonosICAIXABANKI1,312I2026-03-23	EUR	0	0,00	1.699	2,33
ES0844251001 - BonosIBERCAIAI1,750I2023-04-06	EUR	984	2,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.058	13,14	11.314	15,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.058	13,14	11.314	15,49
ES0000012I08 - REPOIUBS_EUROPEIO,630I2022-07-01	EUR	548	1,42	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		548	1,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.606	14,56	11.314	15,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.606	14,56	11.314	15,49
XS1055037920 - BonosICREDIT AGRICOLEI1,875I2026-06-23	GBP	1.137	2,95	1.364	1,87
USF2R125CJ25 - BonosICREDIT AGRICOLEI1,187I2029-03-23	USD	224	0,58	0	0,00
XS1886478806 - BonosIAEGONI2,812I2029-04-15	EUR	647	1,68	834	1,14
USX10001AA78 - BonosIALLIANZ AGI3,500I2025-11-17	USD	318	0,82	354	0,48
DE000A1YCQ29 - BonosIALLIANZ AGI4,750I2023-10-24	EUR	516	1,34	543	0,74
XS1069439740 - BonosIAXAI3,875I2025-10-08	EUR	998	2,59	1.121	1,53
XS1811435251 - BonosIBANK OF AMERICA1,662I2027-04-25	EUR	468	1,22	531	0,73
XS1658012023 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITEDI1,468I2024-09-15	GBP	0	0,00	1.254	1,72
XS1880365975 - BonosICAIXABANKI1,593I2023-09-19	EUR	0	0,00	1.082	1,48
XS1274156097 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITEDI1,968I2022-09-15	GBP	0	0,00	1.864	2,55
US06738EBA29 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITEDI1,937I2080-12-15	USD	564	1,46	0	0,00
XS1562614831 - BonosIBBVA INTERNACIONALI3,500I2027-02-10	EUR	978	2,54	1.139	1,56
FR0013408960 - BonosIBANQUE FED CRED MUTUI1,750I2029-03-15	EUR	899	2,33	1.085	1,48
XS2226911928 - BonosIBAWAG GROUPI2,562I2025-10-01	EUR	0	0,00	632	0,87
XS1968814332 - BonosIBAWAG GROUPI2,375I2024-03-26	EUR	484	1,26	514	0,70
XS2178043530 - BonosIBANK OF IRELANDI3,750I2025-05-19	EUR	999	2,59	1.161	1,59
US06368B5P91 - BonosIBANK OF MONTREALI2,400I2024-08-25	USD	347	0,90	365	0,50
XS1247508903 - BonosIBNP PARIBASI3,062I2040-06-17	EUR	0	0,00	1.028	1,41
USF1058YHX97 - BonosIBNP PARIBASI3,597I2037-06-25	USD	0	0,00	706	0,97
US064159VJ25 - BonosIBANK OF NOVA SCOTIAI1,225I2025-06-04	USD	445	1,15	472	0,65
FR0013155009 - BonosIBPCE SAI2,875I2026-04-22	EUR	979	2,54	1.101	1,51
XS2383811424 - BonosIBANCO DE CREDITO SOCI1,750I2027-03-09	EUR	806	2,09	961	1,32
XS1692332684 - BonosICOMMONWEALTH BANK OFI1,936I2024-10-	EUR	969	2,52	1.041	1,43
XS2189784288 - BonosICOMMERZBANKI6,125I2025-10-09	EUR	909	2,36	1.094	1,50
XS2032657608 - BonosICREDIT ANDORRAI7,000I2024-07-19	EUR	1.048	2,72	1.048	1,43
XS0989394589 - BonosICREDIT SUISSE GROUPI3,750I2023-12-11	USD	930	2,41	954	1,31
XS1076957700 - BonosICREDIT SUISSE GROUPI3,125I2080-12-19	USD	0	0,00	940	1,29
CH0343366842 - BonosICREDIT SUISSE GROUPI1,250I2024-07-17	EUR	479	1,24	1.026	1,40
USH3698DCV40 - BonosICREDIT SUISSE GROUPI2,550I2030-01-24	USD	0	0,00	883	1,21
DE000DL40SR8 - BonosIDEUTSCHE BANK AGI4,500I2026-05-19	EUR	0	0,00	1.155	1,58
XS1597324950 - BonosIESRTE BANKI3,250I2024-04-15	EUR	0	0,00	1.113	1,52
XS1796209010 - BonosIGOLDMAN SACHSI2,000I2028-03-22	EUR	0	0,00	1.082	1,48
XS1298431104 - BonosIHSBC ASSET MANAGEMENI3,000I2023-09-29	EUR	1.001	2,60	1.093	1,50
XS1700435453 - BonosIBANCA IFIS SPAI4,500I2022-10-17	EUR	968	2,52	1.004	1,37
XS1909186451 - BonosILING BANKI2,500I2030-11-15	EUR	660	1,71	815	1,12
XS0971213201 - BonosIINTESAIA6,625I2023-09-13	EUR	0	0,00	1.109	1,52
XS2243298069 - BonosIINTESAIA2,925I2030-10-14	EUR	0	0,00	1.044	1,43
XS1548475968 - BonosIINTESAIA3,875I2027-01-11	EUR	1.447	3,76	1.843	2,52
XS1835955474 - BonosIJP MORGAN CHASE & COI1,812I2029-03-12	EUR	925	2,40	1.078	1,48
XS1751476679 - BonosILA MONDIALEI2,400I2048-01-18	USD	0	0,00	1.398	1,91
XS0474660676 - BonosILLOYDS TSB GROUP PLCI6,000I2024-12-16	USD	0	0,00	894	1,22
XS1043545059 - BonosILLOYDS TSB GROUP PLCI1,236I2025-06-27	EUR	472	1,22	546	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1603892149 - BonosIMORGAN STANLEY11,875I2027-04-27	EUR	943	2,45	1.080	1,48
XS1725580465 - BonosINORDEAI3,500I2025-03-12	EUR	924	2,40	1.041	1,42
XS2315966742 - BonosINATWEST MARKETS PLC11,125I2028-03-31	GBP	915	2,38	1.186	1,62
US780099CK11 - BonosINATWEST MARKETS PLCI2,000I2025-08-10	USD	568	1,48	613	0,84
XS2202900424 - BonosIRABOBANKI2,187I2027-06-29	EUR	353	0,92	441	0,60
XS1640667116 - BonosIRAIFFEISEN BANKI3,062I2023-06-15	EUR	325	0,84	416	0,57
XS1788515606 - BonosIROYAL BANK OF SCOTLAI1,750I2025-03-02	EUR	964	2,50	1.784	2,44
XS1767931121 - BonosISANTANDER ASSET MANAI2,125I2028-02-08	EUR	0	0,00	1.065	1,46
XS1384064587 - BonosIBSCH INTERNACIONALI3,250I2026-04-04	EUR	0	0,00	1.105	1,51
XS1890155853 - BonosIBSCH INTERNACIONALIO,387I2038-10-04	EUR	0	0,00	319	0,44
XS2388378981 - BonosIBSCH INTERNACIONALIO,906I2029-03-21	EUR	0	0,00	1.119	1,53
FR0013518057 - BonosISOCIETE GENERALE ASSI1,250I2030-06-12	EUR	408	1,06	512	0,70
XS1693281617 - BonosI STANDARD CHARTEREDI1,625I2026-10-03	EUR	0	0,00	1.576	2,16
XS1480699641 - BonosI STANDARD CHARTEREDI2,150I2027-02-19	USD	466	1,21	472	0,65
USG84228CQ91 - BonosI STANDARD CHARTEREDI3,750I2022-04-02	USD	0	0,00	540	0,74
XS2066392452 - BonosISUMITOMO MITSUI FINAI0,632I2029-10-23	EUR	401	1,04	498	0,68
XS1619015719 - BonosI LUNICREDITO ITALIANOI3,312I2023-06-03	EUR	955	2,48	1.064	1,46
XS2121441856 - BonosI LUNICREDITO ITALIANOI1,937I2027-06-03	EUR	718	1,86	959	1,31
XS2348710562 - BonosI LUNICREDITO ITALIANOIO,991I2026-06-03	USD	331	0,86	343	0,47
XS2237434803 - BonosI LUNIPOL GRUPPO SPAI3,250I2030-06-23	EUR	0	0,00	1.142	1,56
XS1617830721 - BonosIWELLS FARGO & COI1,500I2027-05-24	EUR	923	2,40	1.047	1,43
XS2283177561 - BonosIZURICH FINANCIAL SERI3,000I2031-01-19	USD	761	1,98	857	1,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		30.572	79,36	58.450	80,01
XS1111123987 - BonosIHSBC HOLDINGS PLCI2,625I2022-09-16	EUR	990	2,57	1.034	1,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		990	2,57	1.034	1,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.562	81,93	59.484	81,43
TOTAL RENTA FIJA		31.562	81,93	59.484	81,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.562	81,93	59.484	81,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.168	96,49	70.798	96,92

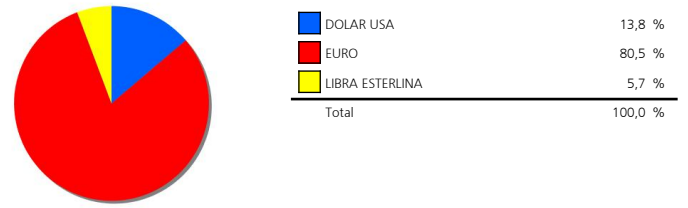
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

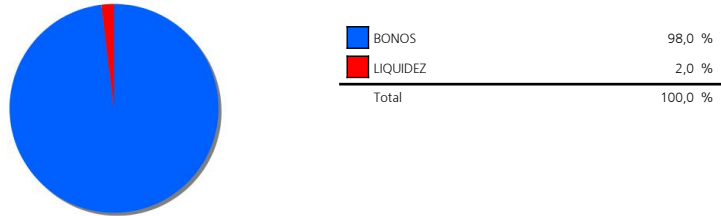
Sector Económico



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- DOLAR125000I	4.040	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4.040	
BUNDES OBLIGATION 0 16/04/2027	Venta FuturoIBUNDES OBLIGATION 0	12.598	Cobertura
Total otros subyacentes		12.598	
TOTAL OBLIGACIONES		16.638	

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

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 156.901.042,73 euros, suponiendo un 1,63% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 1236,34 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 525,00 euros durante el período de referencia, un 0,00 % sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por ventas el 3 de enero de 2022 de un nominal de 700.000 EUR del bono de ROYAL BANK OF SCOTLAND 1.75% 02/03/2026 (XS1788515606), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 18 de febrero de 2022 de un nominal de 300.000 EUR del bono de BANCO SANTANDER SA 0.786% 04/10/2038 (XS1890155853), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 3 de marzo de 2022 de un nominal de 1.000.000 EUR del bono de GOLDMAN SACHS 2% 22/03/2028 (XS1796209010), ya que

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. No hay variaciones significativas en la composición de la cartera.

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 38,506,663 EUR, correspondiendo 21,977,203 EUR al patrimonio contenido en la clase P del fondo y 16,529,460 EUR a la clase Q. Suponiendo una disminución de 9,919,238 EUR en la clase P y disminuyendo en 33 participes en la clase Q. respecto al periodo anterior. El número de participes es de 213 en la clase P y de 62 en la clase Q. Disminuyendo en 73 participes en la clase P y disminuyendo en 33 participes en la clase Q.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -7.85% en el caso de la clase P y de un -7.74% en el caso de la clase Q. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -8.71%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.17% en la clase P y de 0.11% en la clase Q. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un %.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO. N/A

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 1,092,843 EUR.

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

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

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

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

La IIC mantiene una inversión del 2.87% del patrimonio en el activo XS2032657608 - CREDIT ANDORRA 7.00% CALL 19/07/2024, que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 3.76% y la volatilidad del benchmark ha sido del 5.81%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del semestre la cartera no tenía exposición a activos de riesgo. Alrededor de un 70.32% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La cartera, con un 41.39%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia. **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 547.990,54 eur, lo que supone un 1,42 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 611.000,00 eur nominales de ES0000012I08 REPO LETRA DEL TESORO 31/01/2028 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 -3863,70 eur, -0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.