



# UBS RETORNO ACTIVO FI

Nº Registro CNMV: 3007

Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2022

<b>Gestora</b>	UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositorio</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:** 12/08/2004

### 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

#### Descripción general

Se fija una VaR máximo de 5 a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada, con un 95% de confianza, de un 5% en un plazo de 12 meses. El Fondo invierte más del 50% del patrimonio en otras Instituciones de Inversión Colectiva financieras que sean activo apto, armonizadas o no, que pertenezcan o no al grupo de la Gestora. El Fondo podrá invertir, directa o indirectamente, tanto en Renta Fija como en Renta Variable, sin predeterminación en cuanto a países (incluyendo países emergentes), riesgo divisa, nivel de rating o tipo de emisor (público o privado), nivel de capitalización, ni sobre la duración media de los activos de renta fija que en cada momento formen parte de la cartera. En todo caso se invertirá en activos negociados en mercados OCDE. El fondo invertirá en IIC cuya política se centre en la inversión de cualquier tipo de activo de renta fija y en IIC cuya política se centre en métodos de gestión alternativa, pudiendo igualmente invertir en IIC que inviertan en activos de renta variable. La gestión alternativa persigue un objetivo de rentabilidad absoluta independientemente de la evolución de los mercados en los que invierten.

#### 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	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		

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 RETORNO ACTIVO	9.575.144,7	23.717.628,	473	799	EUR	0,00	0,00		NO
UBS RETORNO ACTIVO	262.123,44	1.006.928,7	18	45	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
UBS RETORNO ACTIVO	EUR	58.405	162.079	154.476	186.068
UBS RETORNO ACTIVO	EUR	1.614	6.934	9.522	12.979

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
UBS RETORNO ACTIVO	EUR	6,0997	6,8337	6,6529	6,5539
UBS RETORNO ACTIVO	EUR	6,1569	6,8867	6,6748	6,5519

#### 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 RETORNO ACTIVO CLASE P	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
UBS RETORNO ACTIVO CLASE	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
UBS RETORNO ACTIVO CLASE P	0,05	0,05		patrimonio
UBS RETORNO ACTIVO CLASE	0,05	0,05		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	0,68	0,05	0,68	0,21
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	-0,19	-0,25	-0,19	-0,31

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 RETORNO ACTIVO 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
<b>Rentabilidad</b>	-10,74	-5,23	-5,82	0,68	-0,26	2,72	1,51	7,51	4,23

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,06	13/06/2022	-1,06	13/06/2022	-2,16	09/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,40	27/05/2022	0,54	09/02/2022	0,81	04/11/2020

(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	4,09	3,83	4,35	3,70	3,46	3,46	4,95	2,41	1,98
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
ESTRON 200 PUNTOS BASICOS	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	1,92	0,06	0,06	0,06
VaR histórico(iii)	3,19	3,19	2,92	2,59	2,63	2,59	2,81	2,27	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.

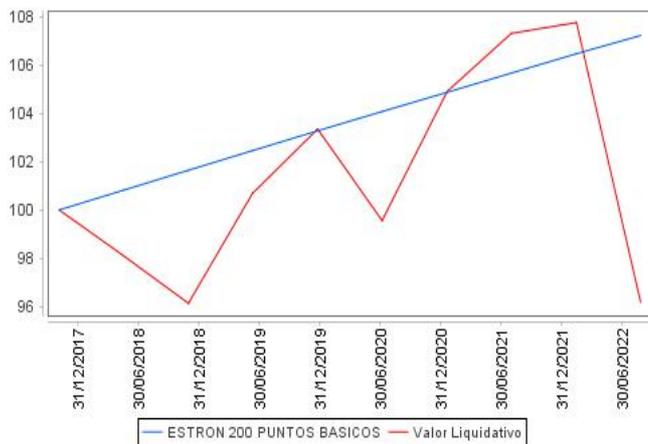
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,53	0,25	0,27	0,29	0,29	1,13	0,99	0,94	0,41

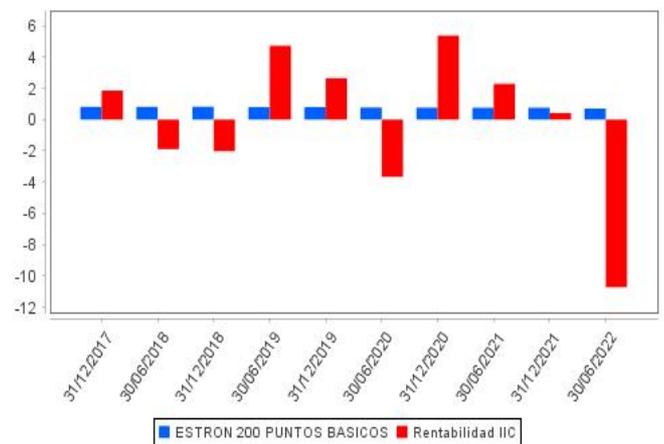
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

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



## A) Individual UBS RETORNO ACTIVO CLASE Q 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
<b>Rentabilidad</b>	-10,60	-5,16	-5,74	0,79	-0,19	3,18	1,88	7,82	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,06	13/06/2022	-1,06	13/06/2022	-2,16	09/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,40	27/05/2022	0,54	09/02/2022	0,81	07/12/2021

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

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

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



## 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	4,08	3,83	4,34	3,86	3,62	3,61	4,98	2,46	
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	
ESTRON 200 PUNTOS BASICOS	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	1,92	0,06	0,06	
VaR histórico(iii)	3,54	3,54	3,31	2,97	3,08	2,97	3,51	1,74	

(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.

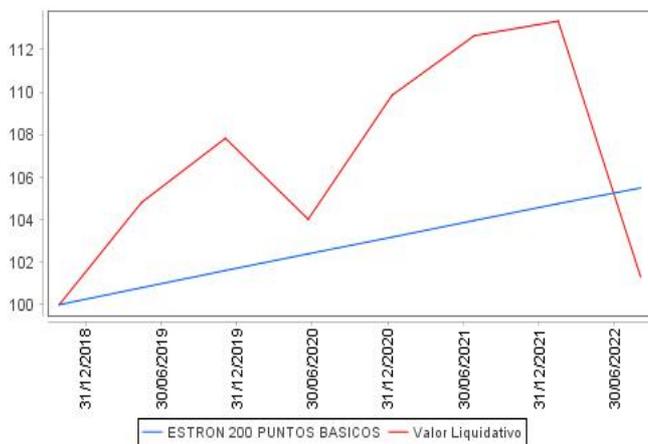
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,37	0,18	0,19	0,20	0,20	0,79	0,69	0,67	

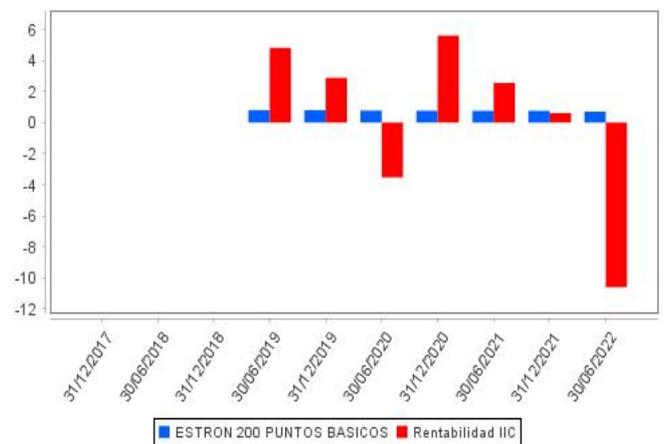
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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	59.574	99,26	162.798	96,32
* Cartera interior	3.983	6,64	6.337	3,75
* Cartera exterior	55.583	92,61	156.031	92,32
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,01	430	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	633	1,05	6.202	3,67
(+/-) RESTO	-187	-0,31	14	0,01
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>60.020</b>	<b>100,00</b>	<b>169.014</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>169.013</b>	<b>175.815</b>	<b>169.013</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-79,62	-4,28	-79,62	1.147,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-11,88	0,44	-11,88	-770,50
(+) Rendimientos de gestión	-11,50	0,89	-11,50	-565,62
+ Intereses	0,32	0,40	0,32	-47,01
+ Dividendos	0,03	0,05	0,03	-63,34
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,70	0,21	-1,70	-631,89
+/- 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)	-1,73	-0,82	-1,73	42,24
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-8,83	1,02	-8,83	-681,10
+/- Otros resultados	0,41	0,03	0,41	815,48
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,45	-0,38	-105,23
- Comisión de gestión	-0,32	-0,38	-0,32	-43,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-33,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	36,48
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-63,50
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,65
+ 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	-99,65
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>60.019</b>	<b>169.013</b>	<b>60.019</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	%
ES0000101651 - BonosCOMUNIDAD DE MADRID1,826I2025-04-30	EUR	0	0,00	745	0,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>745</b>	<b>0,44</b>
ES0205045026 - BonosCAIXABANK10,875I2027-10-28	EUR	0	0,00	606	0,36
ES0224244097 - BonosMAPFREI4,125I2028-09-07	EUR	0	0,00	460	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.066</b>	<b>0,63</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.811</b>	<b>1,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.811</b>	<b>1,07</b>
ES0178016004 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	0	0,00	407	0,24
ES0180914014 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	1.059	1,76	950	0,56
ES0180913016 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	2.924	4,87	3.169	1,87
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.983</b>	<b>6,63</b>	<b>4.526</b>	<b>2,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.983</b>	<b>6,63</b>	<b>6.337</b>	<b>3,74</b>
AU3TB0000135 - BonosAUSTRALIAI2,375I2027-04-21	AUD	0	0,00	1.129	0,67
XS1405777589 - BonosOMAN GOVI2,375I2026-06-15	USD	0	0,00	453	0,27
US836205AU87 - BonosREPUBLICA DE SUDAFRII2,150I2028-10-12	USD	0	0,00	446	0,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.028</b>	<b>1,20</b>
XS0850020586 - BonosKINGDOM OF MOROCCOI2,125I2022-12-11	USD	0	0,00	631	0,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>631</b>	<b>0,37</b>
US00287YAY59 - BonosABBVIE INCI1,600I2026-02-14	USD	0	0,00	651	0,39
XS1967636199 - BonosABERTISI3,000I2030-12-27	EUR	0	0,00	574	0,34
XS1886478806 - BonosAEGONI2,812I2029-04-15	EUR	0	0,00	596	0,35
US013817AW16 - BonosALCOAI2,562I2024-07-01	USD	0	0,00	666	0,39
USX10001AA78 - BonosALLIANZ AGI3,500I2025-11-17	USD	0	0,00	530	0,31
DE000A1YQC29 - BonosALLIANZ AGI4,750I2023-10-24	EUR	0	0,00	761	0,45
USG0446NAN42 - BonosANGLO AMERICAN CAPITI2,000I2027-09-11	USD	0	0,00	477	0,28
US045167DR18 - BonosASIAN DEVELOPMENT BAI0,875I2026-08-14	USD	0	0,00	893	0,53
XS2114413565 - BonosLAT & T CORPI2,875I2025-03-02	EUR	0	0,00	402	0,24
XS1907118464 - BonosLAT & T CORPIO,075I2023-09-05	EUR	0	0,00	303	0,18
XS1069439740 - BonosLAXAI3,875I2025-10-08	EUR	0	0,00	673	0,40
US06368B5P91 - BonosBANK OF MONTREALI2,400I2024-08-25	USD	0	0,00	548	0,32
USF1058YHX97 - BonosBNP PARIBASI3,597I2037-06-25	USD	0	0,00	529	0,31
US064159KJ44 - BonosBANK OF NOVA SCOTIAI2,325I2022-10-12	USD	0	0,00	438	0,26
USF22797RT78 - BonosCREDIT AGRICOLEI1,968I2024-01-23	USD	0	0,00	386	0,23
XS2117485677 - BonosCEPSAIO,750I2027-11-12	EUR	0	0,00	582	0,34
US161175BJ23 - BonosCHARTER COMMUNICATIOI1,875I2027-11-15	USD	0	0,00	562	0,33
US12594KAA07 - BonosCHN INDUSTRIAL NVI2,250I2023-08-15	USD	0	0,00	464	0,27
US225433AT80 - BonosCREDIT SUISSE GROUPI1,900I2023-06-09	USD	0	0,00	456	0,27
US126650DN71 - BonosCVS CORPIO,875I2030-05-21	USD	0	0,00	156	0,09
US20605PAK75 - BonosCONCHO RESOURCES INCI2,150I2028-05-15	USD	0	0,00	657	0,39
US26444HAJ05 - BonosDUKE ENERGY CAROLINAIO,875I2030-03-15	USD	0	0,00	254	0,15
XS1597324950 - BonosESRTE BANKI3,250I2024-04-15	EUR	0	0,00	668	0,40
FR0011401751 - BonosELECTRICITE DE FRANCIS,375I2025-01-29	EUR	0	0,00	330	0,20
US298785HD17 - BonosEIBI1,062I2026-04-13	USD	0	0,00	365	0,22
USP37110AK24 - BonosEMPRESA NACIONAL DELI1,875I2026-08-05	USD	0	0,00	634	0,38
FR0011942283 - BonosGAZ DE FRANCEI3,875I2024-06-02	EUR	0	0,00	542	0,32
US29446MAB81 - BonosEQUINOR ASAI1,812I2028-06-10	USD	0	0,00	484	0,29
US345397WK59 - BonosFORDI2,187I2023-08-06	USD	0	0,00	457	0,27
USG371E2AA61 - BonosFRESNILLO PLCI2,750I2023-11-13	USD	0	0,00	570	0,34
XS2196334671 - BonosGAZPROMI1,500I2027-06-29	USD	100	0,17	304	0,18
XS2291819980 - BonosGAZPROMI1,475I2029-01-27	USD	167	0,28	506	0,30
XS1238902057 - BonosGE CAPITALI1,875I2027-02-28	EUR	0	0,00	1.079	0,64
XS0938722666 - BonosGLENCORE FINANCE EURI2,062I2023-05-30	USD	0	0,00	366	0,22
XS0410370919 - BonosIBERDROLA INTERNACIOI7,375I2024-01-29	GBP	0	0,00	556	0,33
US45905URL07 - BonosINTL BANK RECON & DEI1,062I2025-03-03	USD	0	0,00	454	0,27
XS2320459063 - BonosIMPERIAL BRANDS FINI1,750I2032-12-18	EUR	0	0,00	489	0,29
XS2243298069 - BonosINTESAII2,925I2030-10-14	EUR	0	0,00	522	0,31
USU5009LAB63 - BonosKRAFTI1,500I2026-03-01	USD	0	0,00	184	0,11
XS0474660676 - BonosLLOYDS TSB GROUP PLCI6,000I2024-12-16	USD	0	0,00	626	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US594918BJ27 - BonosMICROSOFT CORP.I1,562I2025-08-03	USD	0	0,00	657	0,39
USP98118AA38 - BonosINEXA RESOURCES SAI2,687I2027-02-04	USD	0	0,00	563	0,33
XS1057659838 - BonosPETROLEOS MEXICANOSI3,750I2026-04-16	EUR	0	0,00	401	0,24
US71654QCG55 - BonosPETROLEOS MEXICANOSI3,250I2027-03-13	USD	0	0,00	565	0,33
US718172BT54 - BonosPHILIPS MORRISI1,375I2026-02-25	USD	0	0,00	640	0,38
XS2035474555 - BonosPHILIPS MORRISI1,450I2039-05-01	EUR	0	0,00	557	0,33
US693656AC47 - BonosIPVH CORPI2,312I2025-06-10	USD	0	0,00	409	0,24
XS1819574929 - BonosROLLS-ROYCE PLCI1,625I2028-02-09	EUR	0	0,00	379	0,22
XS1384064587 - BonosBSCH INTERNACIONALI3,250I2026-04-04	EUR	0	0,00	442	0,26
XS1890155853 - BonosBSCH INTERNACIONALI0,387I2038-10-04	EUR	0	0,00	638	0,38
FR0013322823 - BonosSCOR SEI2,625I2029-03-13	USD	0	0,00	550	0,33
FR0013518057 - BonosSOCIETE GENERALE ASSI1,250I2030-06-12	EUR	0	0,00	615	0,36
US80282KAS50 - BonosBSCH INTERNACIONALI1,700I2022-12-18	USD	0	0,00	269	0,16
US81180WAH43 - BonosSEAGATE TECHNOLOGIESI2,375I2023-06-01	USD	0	0,00	460	0,27
US87938WAT09 - BonosTELEFONICA ITNLI2,051I2027-03-08	USD	0	0,00	484	0,29
US87264ACA16 - BonosIT-MOBILE USA INCI1,025I2027-12-15	USD	0	0,00	280	0,17
XS1195202822 - BonosITOTAL FINA ELF SAI2,625I2025-02-26	EUR	0	0,00	521	0,31
XS2348710562 - BonosLUNICREDITO ITALIANOI0,991I2026-06-03	USD	0	0,00	514	0,30
XS1799938995 - BonosVOLKSWAGENI3,375I2024-06-27	EUR	0	0,00	639	0,38
XS1206541366 - BonosVOLKSWAGENI3,500I2030-03-20	EUR	0	0,00	426	0,25
XS2187689380 - BonosVOLKSWAGENI3,875I2029-06-17	EUR	0	0,00	763	0,45
US984121CJ06 - BonosXEROXI1,900I2024-05-15	USD	0	0,00	366	0,22
XS2283177561 - BonosZURICH FINANCIAL SERI3,000I2031-01-19	USD	0	0,00	343	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>267</b>	<b>0,45</b>	<b>32.175</b>	<b>19,05</b>
USP16259AH99 - BonosBBVA INTERNACIONALI3,375I2022-09-30	USD	0	0,00	551	0,33
US06740L8C27 - BonosBARCLAYS PLC/UNITEDI3,812I2022-11-21	USD	0	0,00	373	0,22
US05968LAH50 - BonosBANCOLOMBIA SAI2,562I2022-09-11	USD	0	0,00	631	0,37
XS1139494493 - BonosGAS NATURAL INTLI4,125I2022-11-18	EUR	0	0,00	621	0,37
XS1308291472 - BonosGOLDMAN SACHSI0,174I2022-04-08	USD	0	0,00	526	0,31
XS1308289146 - BonosGOLDMAN SACHSI2,200I2022-11-26	USD	0	0,00	893	0,53
XS1111123987 - BonosHSBC HOLDINGS PLCI2,625I2022-09-16	EUR	0	0,00	413	0,24
XS1717575259 - BonosNESTLEI2,375I2022-11-17	USD	0	0,00	624	0,37
USP98047AA42 - BonosVOLCAN CIA MINERAI2,687I2022-02-02	USD	0	0,00	531	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>5.163</b>	<b>3,05</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>267</b>	<b>0,45</b>	<b>39.997</b>	<b>23,67</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>267</b>	<b>0,45</b>	<b>39.997</b>	<b>23,67</b>
LU1859410190 - ParticipacionesIALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	982	1,64	0	0,00
LU0211300792 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	946	1,58	0	0,00
LU0276014130 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	0	0,00	1.958	1,16
LU0368229703 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.449	2,41	1.657	0,98
LU0468289250 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	7.321	12,20	9.688	5,73
LU1423762613 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	10.925	18,20	11.535	6,82
IE00BVBGXT35 - ParticipacionesIBAILLIE GIFFORD	EUR	0	0,00	535	0,32
LU1432307756 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	1.490	0,88
LU1310445934 - ParticipacionesICAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	0	0,00	2.139	1,27
IE00BKPSFD61 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	1.067	1,78	1.022	0,60
LU0380865021 - ParticipacionesIDB X-TRACKERS	EUR	0	0,00	8.412	4,98
IE0032077012 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	2.199	1,30
IE00BKM4GZ66 - ParticipacionesIBLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	452	0,75	0	0,00
IE0032077012 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	322	0,54	0	0,00
IE00BF11F565 - ParticipacionesIBLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	3.688	6,14	0	0,00
DE0005933923 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	2.820	1,67
LU2115356797 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	0	0,00	504	0,30
LU1756522998 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	1.897	3,16	12.044	7,13
LU0622306495 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	1.427	2,38	0	0,00
IE00BZ4C8G84 - ParticipacionesIHERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	2.592	1,53
IE00BBL4VF96 - ParticipacionesIHERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.141	0,67
IE00B0M62X26 - ParticipacionesISHARES PLC	EUR	0	0,00	911	0,54
IE00BYXYL56 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	2.424	4,04	0	0,00
IE00B1FZS798 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	2.864	1,69
IE00B3VWN393 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	1.133	1,89	3.120	1,85
LU1287023342 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	2.558	4,26	4.021	2,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1829219713 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	115	0,19	122	0,07
LU1646359452 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	3.135	1,86
LU2122596591 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	933	1,55	0	0,00
LU0360483100 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	1.100	1,83	0	0,00
LU0141799097 - ParticipacionesINORDEA	EUR	1.600	2,67	0	0,00
FR0011571371 - ParticipacionesIODOO ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	2.342	1,39
IE00BYZNBH50 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	1.066	0,63
IE00B7N3YW49 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	USD	0	0,00	1.220	0,72
IE00B80G9288 - ParticipacionesIPIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	0	0,00	1.054	0,62
IE0004931386 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	4.584	2,71
LU1048590118 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	USD	0	0,00	1.105	0,65
US78462F1030 - ParticipacionesISTANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	1.125	1,87	5.974	3,53
LU0248183658 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	0	0,00	3.527	2,09
LU2004793787 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	0	0,00	1.372	0,81
LU1725191214 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	0	0,00	4.508	2,67
LU1849566168 - ParticipacionesIThreadNEEDLE LUX AMERICA	EUR	0	0,00	3.548	2,10
LU0569863755 - ParticipacionesIUBAM	EUR	1	0,00	2	0,00
LU2113587930 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	0	0,00	2.332	1,38
LU0950668870 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.439	2,40	0	0,00
LU1600334798 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	906	1,51	0	0,00
LU1048315243 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	5.648	9,41	0	0,00
IE00BD87Q831 - ParticipacionesIVANGUARD	EUR	5.838	9,73	9.335	5,52
<b>TOTAL IIC</b>		<b>55.296</b>	<b>92,13</b>	<b>115.878</b>	<b>68,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>55.563</b>	<b>92,58</b>	<b>155.875</b>	<b>92,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>59.546</b>	<b>99,21</b>	<b>162.212</b>	<b>95,96</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
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLAR125000I	7.098	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>7.098</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>7.098</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

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.

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 23.620.062,70 euros suponiendo un 19,83% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Estas operaciones han soportado 2.559,19 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 18.098.560,65 euros, suponiendo un 0,08% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 5429,54 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 28.799,71 euros durante el periodo de referencia, un 0,02 % sobre el patrimonio medio.

#### 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.** Mantenemos el nivel de exposición a renta variable en línea con la señal cuantitativa tal y como fija el folleto.

**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 60,019,206 EUR, correspondiendo 58,405,340 EUR al patrimonio contenido en la clase P del fondo y 1,613,866 EUR a la clase Q. Suponiendo una disminución de 60,698,501 EUR en la clase P y disminuyendo en 27 participes en la clase Q. respecto al periodo anterior. El número de participes es de 473 en la clase P y de 18 en la clase Q. Disminuyendo en 326 participes en la clase P y disminuyendo en 27 participes en la clase Q.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -10.74% en el caso de la clase P y de un -10.6% en el caso de la clase Q. 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 0.25% en la clase P y de 0.18% en la clase Q. 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.** La inversión en Instituciones de Inversión Colectiva es de un 98.77%.

**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 -2,058,618 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 0.17% del patrimonio en el activo XS2196334671 - GAZPROM 3% 29/06/2027 y un 0.29% del patrimonio en el activo XS2291819980 - GAZPROM 2.95% 27/01/2029, que por sus características podrían presentar problemas de liquidez..

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 3.43% y la volatilidad del benchmark ha sido del 0.05%, 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 8.84% en renta variable, lo que implica un incremento del 8.84% con respecto al periodo anterior. Alrededor de un 90.38% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 5.78% en mercados desarrollados y un 0.75% 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 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 0 eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido eur nominales de 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 tripartido 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 0,00 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.