



<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:** 26/09/1991

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Global  
Perfil de riesgo: Alto

**Descripción general**

Se podrá invertir entre el 0 y el 100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se podrá invertir directa o indirectamente entre un 0 y un 100% de la exposición total en Renta Variable o en Renta Fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o divisas. Se podrá invertir en instrumentos financieros cuya rentabilidad esté ligada a las siguientes categorías de activos (máximo 20% de la exposición total en cada una de las categorías): i) dividendos sobre acciones o índices bursátiles de mercados ICDE; ii) volatilidad de países de la ICDE iii) y un máximo conjunto del 20% en índices financieros de materias primas e inflación, de países ICDE o países emergentes. No existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), rating de emisión /emisor, ni por capitalización bursátil, ni duración, ni por sector económico, ni países (incluyendo emergentes sin limitación). Puntualmente podrá haber concentración geográfica o sectorial. Se podrá tener un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondos.

**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	2.067.756,39	2.067.855,55
Nº de partícipes	102	106
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	1,000000 Part.	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	28.871	13,9624
2021	29.879	14,4494
2020	29.819	14,4204
2019	30.595	14,2086

### 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		
0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,17	0,11	1,17	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,58	-0,13	-0,58	-0,29

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	-3,37	-1,96	-1,44	-0,36	0,08	0,20	1,49	1,05	1,77

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,26	13/06/2022	-0,26	13/06/2022	-0,38	18/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,11	12/05/2022	0,11	12/05/2022	0,27	09/11/2020

(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	0,85	0,85	0,85	0,89	0,46	0,72	1,18	0,44	0,59
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)	1,11	1,11	1,01	0,94	0,92	0,94	1,21	1,21	1,16

(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.

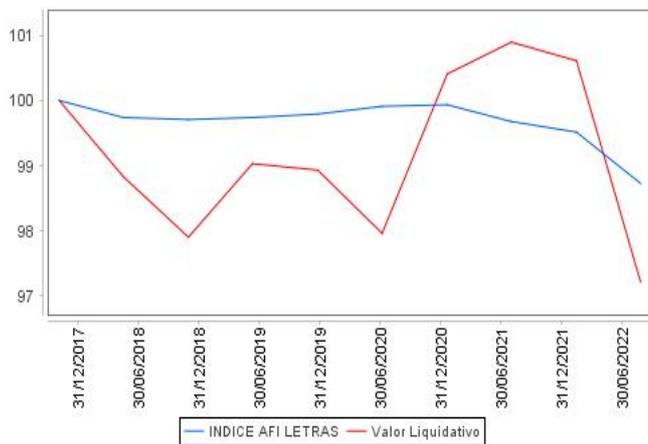
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,19	0,10	0,10	0,07	0,07	0,29	0,34	0,35	0,29

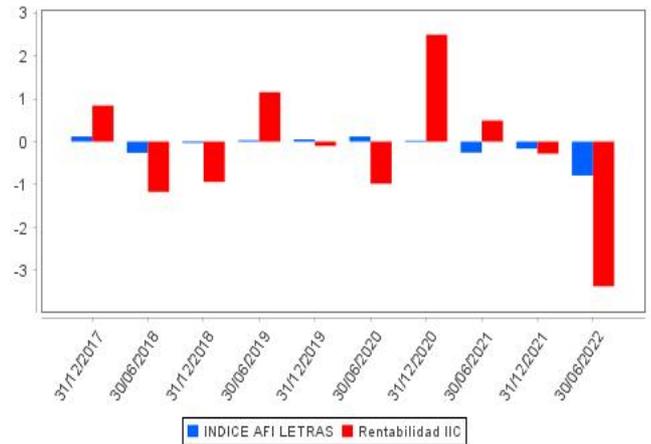
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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	28.411	98,40	29.506	98,75
* Cartera interior	6.165	21,35	11.807	39,52
* Cartera exterior	22.246	77,05	17.699	59,24
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	300	1,04	322	1,08
(+/-) RESTO	161	0,56	51	0,17
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>28.872</b>	<b>100,00</b>	<b>29.879</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>29.879</b>	<b>29.964</b>	<b>29.879</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	2.277,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-3,43	-0,29	-3,43	5.335,30
(+) Rendimientos de gestión	-3,23	-0,14	-3,23	5.269,06
+ Intereses	-0,04	0,00	-0,04	3.071,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,19	-0,14	-3,19	2.197,13
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,15	-0,20	66,24
- Comisión de gestión	-0,14	-0,09	-0,14	45,94
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	25,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,48
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>28.871</b>	<b>29.879</b>	<b>28.871</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	%
ES0000012J15 - REPOIUBS_EUROPEIO,630I2022-07-01	EUR	3.698	12,81	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>3.698</b>	<b>12,81</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.698</b>	<b>12,81</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0180913016 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA	EUR	0	0,00	5.338	17,86
ES0180942007 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA	EUR	2.467	8,54	1.252	4,19
ES0180933014 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA	EUR	0	0,00	5.217	17,46
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.467</b>	<b>8,54</b>	<b>11.807</b>	<b>39,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.165</b>	<b>21,35</b>	<b>11.807</b>	<b>39,51</b>
LU1859410190 - ParticipacionesIALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	4.832	16,74	4.980	16,67
LU2012948357 - ParticipacionesIALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	4.260	14,75	4.507	15,08
FR0007038138 - ParticipacionesIAMUNDI	EUR	0	0,00	2.500	8,37
LU0468289250 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.774	6,15	3.695	12,36
IE00B3ZJFC95 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	4.170	14,44	2.018	6,75
LU1747644687 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	5.118	17,73	0	0,00
LU0113258742 - ParticipacionesISCHRORDER	EUR	2.092	7,25	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>22.246</b>	<b>77,06</b>	<b>17.700</b>	<b>59,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>22.246</b>	<b>77,06</b>	<b>17.700</b>	<b>59,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>28.411</b>	<b>98,41</b>	<b>29.507</b>	<b>98,74</b>

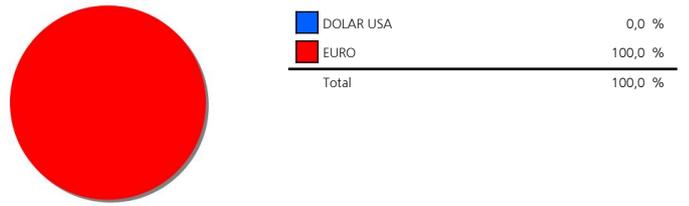
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

#### Sector Económico



#### Divisas



#### Tipo de Valor



#### 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

d.) Como consecuencia de la compra de activos el pasado 19 de enero de 2.022 se produjo una situación de endeudamiento, con un máximo del 10.81% sobre el patrimonio de la entidad de referencia. La situación quedó regularizada el 21 de enero de 2022.

h.) Con fecha 01/07/2022, la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de TARFONDO, FI, al objeto de modificar la vocación inversora con la consiguiente modificación de la política de inversión y elevar la comisión de gestión.

#### 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 15.181.631,21 euros que supone el 52,58% sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.250.677,63 euros suponiendo un 4,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 447.112.999,66 euros, suponiendo un 8,45% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 euros.

h.) Operación vinculada por ventas el 4 de enero de 2022 de 228.380 participaciones del fondo del grupo UBS (UBS RENTA GESTIÓN

ACTIVA CLASE Q - ES0180933014) superando el 5% del patrimonio de la IIC inversora.

Operación vinculada por ventas el 4 de enero de 2022 de 822.000 participaciones del fondo del grupo UBS (UBS CORTO PLAZO FI\_CLASE Q - ES0180913016) superando el 5% del patrimonio de la IIC inversora.

Operación vinculada por ventas el 6 de enero de 2022 de 190.677 participaciones del fondo del grupo UBS (UBS RENTA GESTIÓN ACTIVA CLASE Q - ES0180933014) superando el 5% del patrimonio de la IIC inversora.

Operación vinculada por ventas el 10 de enero de 2022 de 214.306 participaciones del fondo del grupo UBS (UBS RENTA GESTIÓN ACTIVA CLASE Q - ES0180933014) superando el 5% del patrimonio de la IIC inversora.

## 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 la estrategia de inversión sin grandes modificaciones.

**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 28,870,935 EUR, lo que supone una disminución de 1,008,292 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 102, disminuyendo en 4 partícipes respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -3.37%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -1.57%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.10%. 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.** Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en ALLIAN GLOBAL INVESTORS (31.49%), BLACK ROCK INTERNATIONAL (20.58%) y JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGMT (17.72%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 85.6%.

**B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.** N/A

**C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.** Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 63.80%.

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

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

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

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

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 0.73% y la volatilidad del benchmark ha sido del %, 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 53.43% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

**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 3.697.936,17 eur, lo que supone 12,81 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 4.040.000,00 eur nominales de ES0000012J15 REPO BONO ESTADO ESPA#A 31/01/2037 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo 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 período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -10759,81 eur, -0,04 % del patrimonio al cierre del semestre