



TARRACISA S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3053

Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2022

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

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 25/11/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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 de la sociedad 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 acciones en circulación | 362.981,00 | 363.851,00 |
| Nº de accionistas | 48 | 136 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción | | |

¿Distribuye dividendos? NO

| Fecha | Patrimonio fin de período (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|---------|---------|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Período del informe | 3.954 | 10,8922 | 10,8921 | 11,7966 |
| 2021 | 4.276 | 11,7520 | 11,2959 | 11,8677 |
| 2020 | 4.141 | 11,3787 | 9,9952 | 11,5369 |
| 2019 | 4.071 | 11,1946 | 10,3120 | 11,2307 |

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 | | |
| 0,20 | | 0,20 | 0,20 | | 0,20 | patrimonio | al fondo |

| Comisión de depositario | | | | | | Base de cálculo |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | |
| Período | | | Acumulada | | | |
| s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | |
| | | 0,07 | | | 0,07 | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,05 | 0,61 | 0,05 | 1,48 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,24 | -0,20 | -0,24 | -0,22 |

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 |
| -7,32 | -4,55 | -2,90 | 1,41 | -0,36 | 3,28 | 1,64 | 8,47 | |

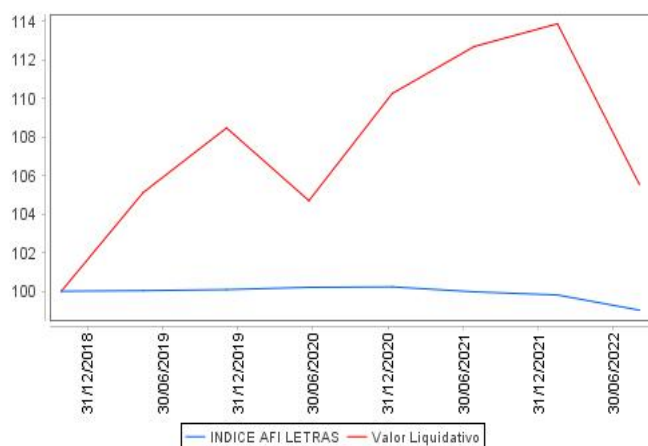
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2022 | 4º Trimestre 2021 | 3er Trimestre 2021 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| 0,57 | 0,28 | 0,29 | 0,29 | 0,29 | 1,19 | 1,14 | 1,09 | 0,00 |

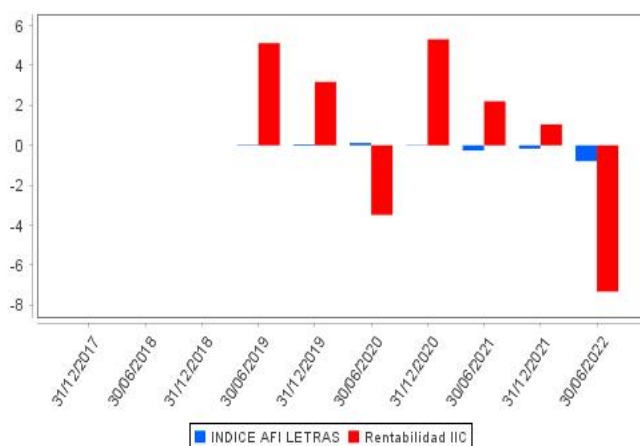
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 20 de Noviembre de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

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 | 3.231 | 81,74 | 3.835 | 89,67 |
| * Cartera interior | 580 | 14,67 | 620 | 14,50 |
| * Cartera exterior | 2.650 | 67,04 | 3.213 | 75,12 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 1 | 0,03 | 2 | 0,05 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 639 | 16,16 | 367 | 8,58 |
| (+/-) RESTO | 83 | 2,10 | 75 | 1,75 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.953 | 100,00 | 4.277 | 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) | 4.276 | 4.232 | 4.276 | |
| +- Compra/venta de acciones (neto) | -0,24 | -0,01 | -0,24 | 2.656,45 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +- Rendimientos netos | -7,56 | 1,05 | -7,56 | -1.406,19 |
| (+/-) Rendimientos de gestión | -7,05 | 1,51 | -7,05 | -1.562,08 |
| + Intereses | 0,03 | 0,06 | 0,03 | -39,86 |
| + Dividendos | 0,53 | 0,26 | 0,53 | 97,08 |
| +- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,15 | 0,11 | 0,15 | 34,59 |
| +- Resultados en renta variable (realizadas o no) | -2,87 | 2,22 | -2,87 | -225,81 |
| +- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +- Resultados en derivados (realizadas o no) | 1,07 | -1,82 | 1,07 | -157,27 |
| +- Resultados en IIC (realizadas o no) | -6,56 | 0,47 | -6,56 | -1.445,40 |
| +- Otros resultados | 0,60 | 0,21 | 0,60 | 174,59 |
| +- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,51 | -0,46 | -0,51 | 155,89 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,20 | -0,20 | -0,20 | -4,33 |
| - Comisión de depositario | -0,07 | -0,08 | -0,07 | -11,33 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,08 | -0,07 | -0,08 | 7,09 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,08 | -0,08 | -0,08 | -2,18 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,08 | -0,03 | -0,08 | 166,64 |
| (+/-) 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 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 3.954 | 4.276 | 3.954 | |

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

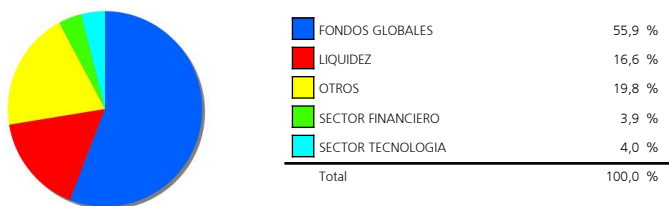
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0132105018 - AccionesIACERINOX | EUR | 17 | 0,42 | 20 | 0,48 |
| ES0113900J37 - AccionesIBSCH | EUR | 54 | 1,36 | 59 | 1,38 |
| ES0105066007 - AccionesICELLNEX TELECOM SAU | EUR | 9 | 0,23 | 13 | 0,30 |
| ES0144580Y14 - AccionesIIBERDROLA SA | EUR | 49 | 1,25 | 52 | 1,22 |
| ES0148396007 - AccionesIINDITEX | EUR | 22 | 0,55 | 29 | 0,67 |
| ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA | EUR | 28 | 0,71 | 21 | 0,49 |
| ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA | EUR | 28 | 0,72 | 22 | 0,51 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 207 | 5,24 | 216 | 5,05 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 207 | 5,24 | 216 | 5,05 |
| ES0180913016 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA | EUR | 154 | 3,90 | 167 | 3,91 |
| ES0180933014 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA | EUR | 144 | 3,64 | 163 | 3,82 |
| ES0180943005 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA | EUR | 74 | 1,88 | 74 | 1,72 |
| TOTAL IIC | | 372 | 9,42 | 404 | 9,45 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 579 | 14,66 | 620 | 14,50 |
| US594918BQ69 - BonosIMICROSOFT CORP.11,000I2023-06-08 | USD | 94 | 2,38 | 89 | 2,09 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 94 | 2,38 | 89 | 2,09 |
| XS1594368539 - BonosIBBVA INTERNACIONALIO,013I2022-04-12 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 2,35 |
| US459200JQ56 - BonosIIBM11,250I2022-01-27 | USD | 0 | 0,00 | 88 | 2,05 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 188 | 4,40 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 94 | 2,38 | 277 | 6,49 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 94 | 2,38 | 277 | 6,49 |
| CH0012221716 - AccionesIABB | CHF | 13 | 0,34 | 18 | 0,41 |
| FR0010220475 - AccionesIALSTOM | EUR | 13 | 0,33 | 19 | 0,44 |
| US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC | USD | 13 | 0,33 | 16 | 0,37 |
| FR0000120628 - AccionesIAXA | EUR | 22 | 0,55 | 26 | 0,61 |
| DE000BAY0017 - AccionesIBAYER | EUR | 38 | 0,97 | 32 | 0,74 |
| FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS | EUR | 34 | 0,86 | 46 | 1,07 |
| US1667641005 - AccionesICHEVRON | USD | 28 | 0,70 | 21 | 0,48 |
| US1729674242 - AccionesICITIGROUP INC | USD | 12 | 0,29 | 14 | 0,33 |
| US1912161007 - AccionesICOCA COLA COMPANY | USD | 36 | 0,91 | 31 | 0,73 |
| FR0000120644 - AccionesIDANONE | EUR | 21 | 0,54 | 22 | 0,51 |
| DE0005557508 - AccionesIDEUTSCHE TELEKOM | EUR | 19 | 0,48 | 16 | 0,38 |
| NL0000235190 - AccionesIEUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE | EUR | 28 | 0,70 | 34 | 0,79 |
| IT0003128367 - AccionesIENEL | EUR | 16 | 0,40 | 21 | 0,49 |
| US30231G1022 - AccionesIEXXON MOBIL CORP. | USD | 20 | 0,52 | 13 | 0,31 |
| US40412C1018 - AccionesIHCA INC | USD | 21 | 0,53 | 30 | 0,69 |
| NL0011821202 - AccionesILING GROEP | EUR | 28 | 0,72 | 37 | 0,86 |
| US4781601046 - AccionesIJOHNSON & JOHNSON | USD | 25 | 0,64 | 23 | 0,53 |
| FR0000121014 - AccionesILVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT | EUR | 29 | 0,74 | 36 | 0,85 |
| US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP. | USD | 95 | 2,40 | 114 | 2,68 |
| CH0038863350 - AccionesINESTLE | CHF | 36 | 0,92 | 40 | 0,93 |
| JP3734800000 - AccionesINIDEC CORPORATION | JPY | 18 | 0,45 | 31 | 0,72 |
| US67066G1040 - AccionesINVIDIA | USD | 29 | 0,73 | 52 | 1,21 |
| NL0000009538 - AccionesIPHILIPS ELECTRONIC | EUR | 19 | 0,47 | 20 | 0,46 |
| DE000PAH0038 - AccionesIPORSCHE | EUR | 36 | 0,91 | 48 | 1,11 |
| FR0000120271 - AccionesITOTAL FINA ELF SA | EUR | 55 | 1,40 | 49 | 1,15 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 704 | 17,83 | 809 | 18,85 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 704 | 17,83 | 809 | 18,85 |
| LU1859410190 - ParticipacionesIALLIAN GLOBAL INVESTORS | EUR | 312 | 7,88 | 321 | 7,51 |
| LU2012948357 - ParticipacionesIALLIAN GLOBAL INVESTORS | EUR | 142 | 3,59 | 150 | 3,51 |
| LU1694772309 - ParticipacionesIAXA FUNDS MANAGEMENT SA | EUR | 17 | 0,42 | 26 | 0,60 |
| LU1111085798 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL | EUR | 43 | 1,10 | 51 | 1,19 |
| LU1960219571 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL | EUR | 29 | 0,73 | 29 | 0,69 |
| IE00BVBGXT35 - ParticipacionesIBAILLIE GIFFORD | EUR | 43 | 1,08 | 53 | 1,25 |
| IE00BD055904 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD | EUR | 19 | 0,47 | 28 | 0,66 |
| LU0644284381 - ParticipacionesICONVENTUM ASSET MANAGEMENT | USD | 21 | 0,54 | 25 | 0,59 |
| BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA | EUR | 50 | 1,25 | 63 | 1,48 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU0622306495 - ParticipacionesGOLDMAN SACHS ASSET | EUR | 80 | 2,03 | 96 | 2,24 |
| IE0031442068 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL | USD | 126 | 3,18 | 147 | 3,44 |
| LU1814670532 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT | EUR | 46 | 1,15 | 59 | 1,39 |
| LU2112815027 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT | USD | 19 | 0,47 | 24 | 0,57 |
| LU1834983477 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT | EUR | 13 | 0,34 | 15 | 0,35 |
| LU0533032859 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT | EUR | 32 | 0,80 | 35 | 0,83 |
| LU1881796145 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS | EUR | 135 | 3,41 | 154 | 3,60 |
| IE00BJ7WSL81 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD | EUR | 241 | 6,09 | 257 | 6,02 |
| LU0141799097 - ParticipacionesINORDEA | EUR | 103 | 2,60 | 121 | 2,82 |
| LU0474968293 - ParticipacionesIPICTET FIF | EUR | 18 | 0,45 | 26 | 0,60 |
| LU1863667199 - ParticipacionesIPICTET FIF | EUR | 17 | 0,43 | 24 | 0,55 |
| LU1279334723 - ParticipacionesIPICTET FIF | EUR | 16 | 0,40 | 25 | 0,58 |
| LU0104884605 - ParticipacionesIPICTET FIF | EUR | 23 | 0,57 | 28 | 0,66 |
| IE00BYZNBH50 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS | EUR | 82 | 2,06 | 88 | 2,06 |
| LU0233138477 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT | EUR | 31 | 0,78 | 33 | 0,76 |
| LU0248183658 - ParticipacionesISCHRODER | EUR | 41 | 1,03 | 46 | 1,06 |
| LU0403295958 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT | USD | 68 | 1,72 | 69 | 1,62 |
| LU2307771019 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT | EUR | 0 | 0,00 | 27 | 0,62 |
| IE00BD87Q831 - ParticipacionesIVANGUARD | EUR | 83 | 2,10 | 88 | 2,07 |
| TOTAL IIC | | 1.850 | 46,67 | 2.108 | 49,32 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 2.648 | 66,88 | 3.194 | 74,66 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 3.227 | 81,54 | 3.814 | 89,16 |

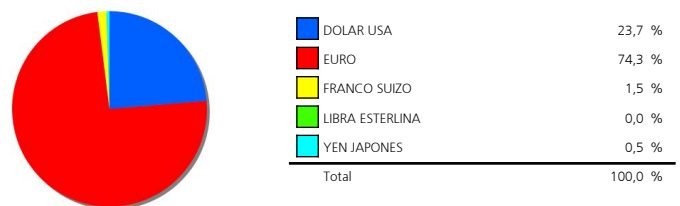
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

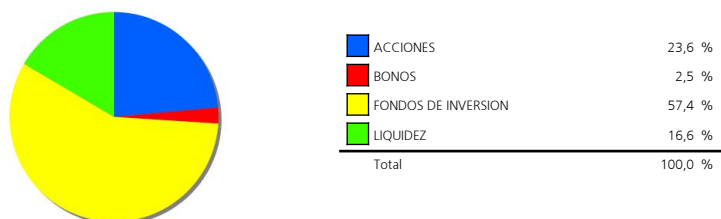
Sector Económico



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 |
|--|----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ EUROSTOXX 50 | Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I | 75 | Cobertura |
| SP 500 INDICE | Venta FuturoSP 500 INDICEI50I | 388 | Cobertura |
| Total subyacente renta variable | | 463 | |
| EURO- DOLAR | Compra FuturoEURO- DOLARI125000I | 761 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 761 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1.224 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones | | X |
| b. Reanudación de la negociación de acciones | | X |
| c. Reducción significativa de capital en circulación | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | X | |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación | | X |
| g. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

e.) El 1 de enero 2022, la CNMV actualizó de oficio el Folleto Informativo, con el fin de incorporar la siguiente información fiscal: Los rendimientos obtenidos las Sociedades de Inversión de Capital Variable tributarán al 1% en el Impuesto sobre Sociedades siempre que el número de accionistas sea como mínimo de 100. A estos efectos, para determinar el número mínimo de accionistas, se computarán exclusivamente aquellos accionistas que sean titulares de acciones de importe igual o superior a 2.500 euros (12.500 euros cuando se trate sociedades de inversión de capital variable por compartimentos). Este importe se determinará de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones. El número de accionistas deberá mantenerse al menos durante las tres cuartas partes del período impositivo y se deberá cumplir con los requisitos que establezca la normativa tributaria. En caso de no contar con el número mínimo de accionistas computados según las anteriores reglas, los rendimientos obtenidos por la sociedad tributarán al tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades. En todo caso, los rendimientos obtenidos por las Sociedades de Inversión de Capital Variable cuyos accionistas sean exclusivamente otras instituciones de inversión colectiva tributarán al 1% en el Impuesto sobre Sociedades. No obstante lo anterior tributarán al 1%, durante los períodos impositivos que concluyan hasta su cancelación registral, las sociedades que cumplan con lo establecido en la disposición transitoria cuadragésima primera de la ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

g.) El Consejo de Administración de la SICAV ha adoptado el acuerdo de seguir siendo una IIC que, considerando que no va a cumplir con los requisitos previstos en la nueva redacción del Artículo 29 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, tributará al tipo general en el citado Impuesto. Adicionalmente se ha modificado el Folleto informativo y DFI de la Sociedad, al objeto de incluir, en el apartado de Otros datos de Interés la siguiente información fiscal: La Sociedad tributará al tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%) | X | |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales | | 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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, 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.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 1.975.450,05 euros que supone el 49,97% sobre el patrimonio de la IIC y con un volumen de inversión de 1.975.450,05 euros que supone el 49,97% 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.

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 12,57 euros durante el período de referencia, un 0,00 % 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.

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

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

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.N/A

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 3,953,656 EUR, lo que supone una disminución de 322,312 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 48, disminuyendo en 88 accionistas respecto al periodo anterior.

En términos generales, la aportación de la renta fija durante el primer trimestre del año a la rentabilidad de las SICAVs ha sido negativa tanto en los bonos de gobiernos como en los corporativos de más calidad, además de los de países emergentes. El repunte en la inflación y el consecuente movimiento al alza de las curvas de tipos han provocado caídas considerables en los índices de bonos gubernamentales durante el trimestre. Los bonos corporativos, también con balance negativo a causa de las incertidumbres en las perspectivas económicas y empresariales. En cuanto a la renta variable, las acciones cotizadas en mercados desarrollados han tenido una potente tendencia negativa durante todo el año. Los índices de mercados desarrollados y globales lideraron las caídas del año, a las caídas en los segmentos de sesgo más growth en Estados Unidos hay que sumarle la corrección sufrida por todos los índices tras el estallido de la guerra de Ucrania. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un -7.32%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. El mal comportamiento de las bolsas a nivel mundial, especialmente en los mercados desarrollados, la selección de subyacentes, las apuestas tácticas y los movimientos en divisas han contribuido negativamente, impidiendo que la rentabilidad de la cartera bata a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.28%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.07%.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO. Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en ALLIAN GLOBAL INVESTORS (11.47%), UBS GESTION SGIIC SA (9.42%) y MUZINICH & CO LTD (6.08%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 56.1%.

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 44,350 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 47.47%.

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 de la cartera acumulada en el año ha sido de 5.64% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.61%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 28.71% en renta variable, lo que implica una disminución del 1.06% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el trimestre anterior. Alrededor de un 41.94 % 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 27.36% en mercados desarrollados y un 3.2% 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.N/A

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).

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.