

## BIZCOCHERO INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2749

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**Gestora:** 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

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 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 31/03/2003

### 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

Política de inversión: 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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,73	0,78	1,51	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,19	-0,28	-0,32

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	665.756,00	661.717,00
Nº de accionistas	132,00	114,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	11.280	16,9432	16,3227	17,1252
2020	10.911	16,4883	14,7198	16,4882
2019	10.487	15,8510	14,6343	15,8609
2018	9.710	14,6862	14,6081	15,8773

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,17		0,17	0,34		0,34	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

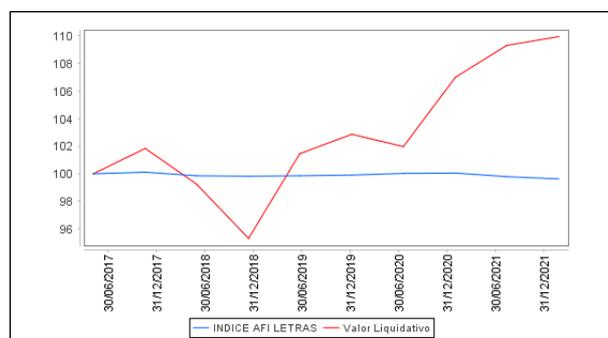
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
2,76	1,27	-0,68	2,53	-0,36	4,02	7,93	-6,42	5,65

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,27	0,28	0,27	0,27	0,98	1,08	0,94	0,96

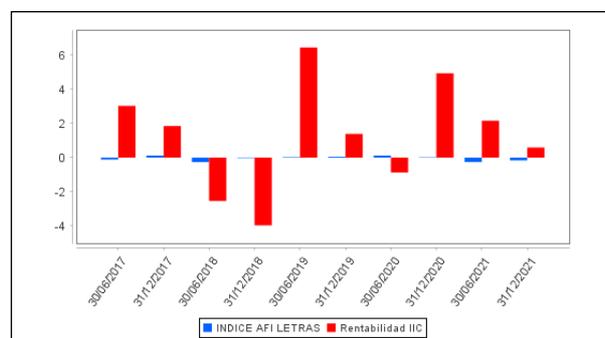
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.275	91,09	10.375	93,08
* Cartera interior	1.326	11,76	188	1,69
* Cartera exterior	8.941	79,26	10.182	91,35
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,06	5	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	783	6,94	674	6,05
(+/-) RESTO	223	1,98	98	0,88
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.280</b>	<b>100,00 %</b>	<b>11.146</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 e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.146	10.911	10.911	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,61	0,00	0,61	-27.011,77
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,59	2,14	2,72	-281,19
(+) Rendimientos de gestión	0,90	2,46	3,34	-252,48
+ Intereses	0,08	0,22	0,30	-65,29
+ Dividendos	0,05	0,05	0,10	4,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,04	0,05	-56,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,63	1,70	3,33	-1,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,49	-1,87	-3,36	-18,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,55	2,21	2,75	-74,69
± Otros resultados	0,06	0,11	0,17	-40,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,32	-0,62	-28,71
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,17	-0,34	6,33
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-8,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,08	18,93
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-48,83
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.280</b>	<b>11.146</b>	<b>11.280</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

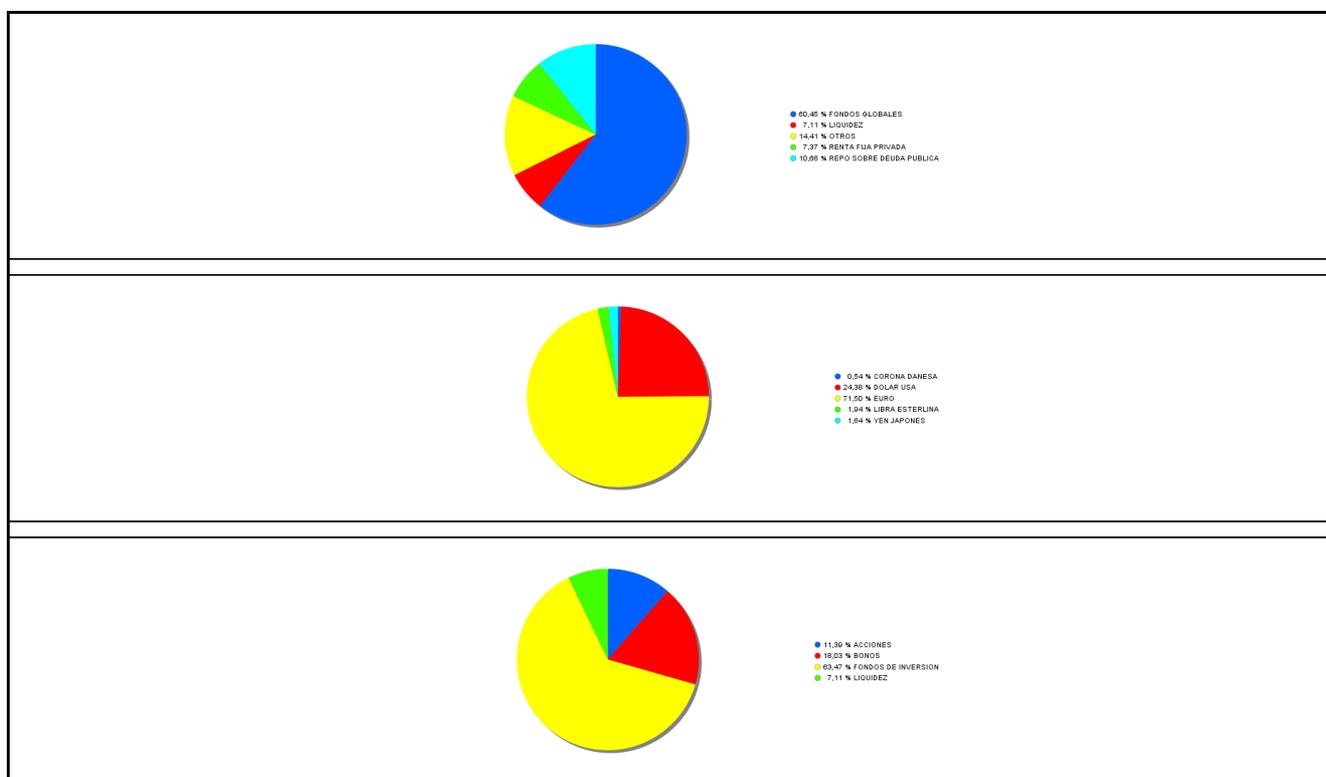
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.174	10,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.174	10,41	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	36	0,32
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	36	0,32
TOTAL IIC	152	1,35	152	1,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.326	11,76	188	1,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	804	7,13	802	7,19
TOTAL RENTA FIJA	804	7,13	802	7,19
TOTAL RV COTIZADA	1.254	11,12	1.119	10,04
TOTAL RENTA VARIABLE	1.254	11,12	1.119	10,04
TOTAL IIC	6.835	60,60	8.255	74,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.893	78,84	10.176	91,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.219	90,60	10.364	92,98

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	860	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100	Compra Opcion NASDAQ 100 20	580	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	827	Cobertura
Total subyacente renta variable		2266	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2266	
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	800	Inversión
NASDAQ 100	Emisión Opcion NASDAQ 100 20	509	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	773	Inversión
Total subyacente renta variable		2082	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	1.756	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1756	
BUNDESOBLIGATION 0 09/10/2026	Venta Futuro BUNDESO BLIGATION 0 09/10/2026 1000  Fi	536	Cobertura
Total otros subyacentes		536	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4375	

#### 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

No aplica.

#### 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	

	SI	NO
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, 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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 11.199.695,06 euros que supone el 99,29% 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 182.208,17 euros suponiendo un 1,62% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Estas operaciones han soportado 254,73 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 3.558,72 euros, suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 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 1.138,01 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% 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 índices bursátiles del mundo desarrollado acabaron el año marcando nuevos máximos, reflejando la positiva evolución de los indicadores económicos y de actividad empresarial, una presión manejable sobre el sistema sanitario de la última oleada de la pandemia y la fuerte entrada de fondos en la renta variable. Las acciones mundiales se revalorizaron de media un 27% en 2021.

Los índices bursátiles de Estados Unidos volvieron a encabezar las ganancias, no solo impulsados por las tecnológicas sino también por sus financieras y petroleras, aunque el conjunto de acciones de la Zona Euro (con la excepción del IBEX) tampoco se quedaron muy rezagadas. A destacar que la potente tendencia alcista general enmascara un comportamiento tremendamente heterogéneo por compañías y sectores. Los mercados emergentes volvieron a quedarse atrás, nuevamente lastradas por las acciones chinas, y acaban 2021 con retornos negativos.

Las tasas de inflación interanual han seguido escalando, lo que ha llevado a la Reserva Federal a acelerar la reducción de sus compras e indicar una probable subida de su tipo de intervención en 2022. También el BCE anunció la reducción progresiva de su programa de expansión cuantitativa. Esto provocó un moderado repunte de las curvas de rentabilidades y una recaída de los índices de deuda pública, que tanto en los países desarrollados como en los emergentes acaban el año con pérdidas superiores a los dos puntos porcentuales. La compresión de los diferenciales crediticios ha permitido que los bonos corporativos con grado de inversión cierren 2021 con pérdidas leves y que los de alta rentabilidad acumulen retornos cercanos al 3%.

De cara al año que acaba de empezar, la clave radica en la esperada caída de la inflación, que permita a los bancos centrales atenerse a sus planes de normalización gradual y parcial de la política monetaria y prolongar las favorables condiciones de financiación para gobiernos, familias y empresas. Con la probable contención de la pandemia y la resolución paulatina de las tensiones en los mercados energéticos y en las cadenas logísticas, prevemos un robusto crecimiento económico y de los resultados empresariales en los próximos trimestres que debería de dar continuidad a la tendencia alcista en las bolsas mundiales.

Mantenemos en consecuencia para la primera parte del año una clara preferencia por las acciones globales, y en especial por los sectores y mercados más beneficiados por la reapertura de las economías -como la Zona Euro y Japón y los valores de mediana capitalización-, por los planes de transición ecológica, así como por las innovaciones médicas y tecnológicas. A la espera de unas condiciones más propicias para la deuda pública, recomendamos centrar la búsqueda de retornos en los bonos corporativos con tipos flotantes y asiáticos, así como en inversiones alternativas.

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 11,280,057 EUR, lo que supone un incremento de 133,725 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 132, aumentando en 18 accionistas respecto al periodo anterior.

En términos generales, la aportación de la renta fija durante el 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 aunque más moderado en lo que va de 2021, a causa de las favorables perspectivas económicas y empresariales y el fuerte apoyo de gobiernos y bancos centrales que han ido presionando los diferenciales crediticios a la baja. En cuanto a la renta variable, las acciones cotizadas en mercados desarrollados han tenido una potente tendencia alcista durante todo el año. Los índices de mercados desarrollados y globales lideraron las alzas del año, mientras que los sectores más sensibles a movimientos de tipos se han ido quedando rezagados. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 2.76%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. El buen comportamiento de las bolsas a nivel mundial, la cartera ha tenido un buen rendimiento, y ha conseguido batir a su referencia. La buena distribución táctica y sectorial de la cartera y la selección de subyacentes han contribuido positivamente.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.27%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.12%.

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 PIMCO GLOBAL FUNDS (8.71%), BLACK ROCK INTERNATIONAL (8.46%) y SCHRODER (7.24%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 61.94%.

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 -167,450 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 51.57%.

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 mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: PORTUGAL TELECOM, PORTUGAL TLECOM INT.FN 5.875% 17/04/2018.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 3.13% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.25%, 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.AI final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 14.98% en renta variable, lo que implica una disminución del 4.59% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de Japón y Europa. Alrededor de un 56.36 % 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 5.89% en mercados desarrollados y un 1.59% 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G42 - REPO UBS_EUROPE 0,750 2022-01-03	EUR	1.174	10,41	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.174	10,41	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.174	10,41	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	36	0,32
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	36	0,32
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	36	0,32
ES0180933014 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	152	1,35	152	1,37
<b>TOTAL IIC</b>		152	1,35	152	1,37
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.326	11,76	188	1,69
XS2193662728 - Bonos BP AMOCO PLC 3,625 2029-03-22	EUR	108	0,96	109	0,98
XS2010039035 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,950 2025-01-22	EUR	100	0,88	100	0,90
XS1238902057 - Bonos GE CAPITAL 1,875 2027-02-28	EUR	108	0,96	108	0,97
USU5009LAB63 - Bonos KRAFT 1,500 2026-03-01	USD	92	0,82	90	0,81
US594918BJ27 - Bonos MICROSOFT CORP. 1,562 2025-08-03	USD	94	0,83	92	0,83
XS1717575259 - Bonos NESTLE 2,375 2022-11-17	USD	0	0,00	86	0,78
XS2224439385 - Bonos OMV AG 2,500 2026-06-01	EUR	104	0,92	105	0,94
XS2187689380 - Bonos VOLKSWAGEN 3,875 2029-06-17	EUR	109	0,97	111	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		715	6,34	802	7,19
XS1717575259 - Bonos NESTLE 2,375 2022-11-17	USD	89	0,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		89	0,79	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		804	7,13	802	7,19
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		804	7,13	802	7,19
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	97	0,86	78	0,70
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	41	0,36	41	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	55	0,48	40	0,36
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	40	0,35	36	0,33
US12572Q1058 - Acciones CME GROUP	USD	40	0,36	36	0,32
DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	7	0,06	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	29	0,26	0	0,00
US2358511028 - Acciones DANAHER	USD	58	0,51	45	0,41
GB0002374006 - Acciones DIAGEO PLC	GBP	53	0,47	44	0,40
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	47	0,41	39	0,35
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER	USD	33	0,29	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	30	0,26	29	0,26
NL0011821392 - Acciones SINIFY NV	EUR	0	0,00	43	0,38
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	42	0,37	38	0,34
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	44	0,39	40	0,36
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	0	0,00	40	0,36
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	112	1,00	87	0,78
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORPORATION	USD	34	0,30	0	0,00
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	44	0,39	39	0,35
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	59	0,53	42	0,38
US67066G1040 - Acciones NVIDIA	USD	155	1,38	121	1,09
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDING	USD	53	0,47	79	0,71
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	46	0,41	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	33	0,30	36	0,32
US8636671013 - Acciones STRYKER CORPORATION	USD	0	0,00	33	0,29
US8835561023 - Acciones THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	59	0,52	43	0,38
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	44	0,39	34	0,30
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	0	0,00	20	0,18
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	36	0,32
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.254</b>	<b>11,12</b>	<b>1.119</b>	<b>10,04</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.254</b>	<b>11,12</b>	<b>1.119</b>	<b>10,04</b>
LU0633140131 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN	EUR	180	1,59	169	1,51
IE00BK1KGS86 - Participaciones ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	233	2,06	0	0,00
LU0276014130 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	201	1,78	0	0,00
LU1876460731 - Participaciones AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENT	EUR	0	0,00	456	4,09
LU1250973911 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	104	0,93	112	1,00
LU0888974473 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	110	0,98	196	1,76
LU1111085798 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	332	2,94	180	1,62
IE00BD05S904 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	154	1,38
IE00BD05MV08 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	104	0,92	0	0,00
LU1432307756 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	397	3,52	0	0,00
LU1310447989 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	0	0,00	94	0,85
IE00BKPSFD61 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	409	3,62	373	3,35
LU2115356797 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	446	3,95	445	3,99
LU1756522998 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	149	1,32	207	1,85
LU0370788753 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	0	0,00	315	2,83
IE00BD8G5K55 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	121	1,07	0	0,00
IE00BZ4C8G84 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	178	1,60
IE00BBL4VF96 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	84	0,75	80	0,72
LU1241889465 - Participaciones INVESTEC	EUR	278	2,46	287	2,58
LU2116412748 - Participaciones LOMBARD ODIER DARIER HJ	EUR	0	0,00	130	1,17
LU1646359452 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	JPY	0	0,00	174	1,56
LU2167019681 - Participaciones NATIXIS	EUR	49	0,43	166	1,49
LU0360483100 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	0	0,00	253	2,27
LU1244750078 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	110	0,98	0	0,00
IE00BF5S8B03 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	370	3,28	372	3,33
LU0141799097 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	388	3,48
LU1863667199 - Participaciones PICTET FIF	EUR	58	0,52	163	1,46
IE00BLCB6L07 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	USD	446	3,96	431	3,87
IE00BYZNBH50 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	213	1,89	212	1,91
IE00BKT1DL55 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	93	0,82	105	0,94
IE00B6VHBN16 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	231	2,05	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	301	2,67	301	2,70
LU1048590118 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	USD	95	0,84	191	1,71
LU0968427160 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	172	1,54
LU1725191214 - Participaciones SCHRODER	EUR	694	6,15	0	0,00
LU0968427327 - Participaciones SCHRODER	EUR	123	1,09	0	0,00
IE00BYM11K57 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	90	0,81
LU0464251627 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	279	2,47	297	2,67
LU0403295958 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	59	0,52	139	1,25
LU0949706013 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	1.042	9,35
LU0950671825 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	JPY	180	1,60	0	0,00
IE00BD87Q831 - Participaciones VANGUARD	EUR	221	1,96	215	1,93
LU2257467022 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG	EUR	165	1,46	166	1,49
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.835</b>	<b>60,60</b>	<b>8.255</b>	<b>74,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.893</b>	<b>78,84</b>	<b>10.176</b>	<b>91,29</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.219	90,60	10.364	92,98
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0843939918 - Bonos PORTUGAL TELECOM 5,875 2050-04-17	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

La remuneración total abonada en el año 2021 al personal de la Gestora fue 1,980,220.95 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 1,637,872.29 euros y a remuneración variable 342,348.66 euros. El número total de beneficiarios en el año 2021 es 25 empleados (a 31/12/2021 había 20 empleados) El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 24. No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. La remuneración total a los altos cargos fue de 265,445.50 euros (3 personas son altos cargos de las cuales 2 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 206,859.57 euros y una remuneración variable total de 58,585.93 euros. En cuanto al colectivo identificado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil riesgo de la IIC, éstos son 3 personas, de las cuales 2 han recibido una remuneración total de 265,445.50 euros (remuneración fija de 206,859.57 euros y remuneración variable de 58,585.93 euros)

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo UBS a nivel global. Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado. El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable. Salario fijo y beneficios sociales. El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral. Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto en cuanto se considera un elemento fijo. De igual manera, los beneficios sociales (tales como Planes de Pensiones) que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas. Bonus/Remuneración variable. La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores clave, incluyendo el desempeño global del Grupo, de la división de negocio en la que el empleado en cuestión preste sus servicios y su propio desempeño individual. Se utilizan indicadores ajustados por el riesgo para la fijación y cálculo de los objetivos y se aplican periodos de diferimiento alineados con la normativa aplicable. En el año 2021 se ha realizado la revisión anual del Manual de Política Retributiva de UBS Gestión SGIIC SAU, habiéndose actualizado determinados aspectos del Manual, como son la definición de los Total Reward Principles (Principios de recompensa del desempeño global) además, se ha hecho referencia a la herramienta MyImpact en cuanto a la gestión del rendimiento y, por último, se ha incluido un nuevo apartado relacionado con la integración de los riesgos de sostenibilidad en cumplimiento del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

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

No aplica este trimestre. 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 1.173.903,51 eur, lo que supone 10,41 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 1.159.000,00 eur nominales de ES0000012G42 REPO BONO ESTADO

ESPANA 1.2% 31/10/2040 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -1809,48 eur. -0.02 % del patrimonio al cierre del semestre.