

UBS CAPITAL 2 PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 3378

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

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

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ María de Molina, 4 - 1ª Planta. Madrid 28006

Correo Electrónico

departamento.atencion-cliente@ubs.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/01/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: medio alto

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) del grupo o no de la gestora, invirtiendo principalmente en IIC de retorno absoluto multiestrategia (no ligadas a la evolución del mercado).

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 0 100% del exposición total en Renta variable, y el resto en activos de Renta Fija Pública o Privada. La exposición al riesgo divisa será del 0 100% de la exposición total. El fondo utiliza control de riesgo por VaR, fijándose un VaR máximo a un año (95% de confianza) del 7%.

Tanto en la inversión (directa o indirecta) no hay predeterminación por tipo de emisor, divisa, países, sectores, nivel de capitalización rating de las emisiones, pudiendo estar la totalidad de la cartera invertida en activos de baja calidad crediticia o duración media de la cartera de renta fija.

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 del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,88	0,42	0,88	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,31	-0,45	-0,21

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 Participaciones	12.936.120,39	12.481.674,02
Nº de Partícipes	104	112
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,000000 Part.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	84.290	6,5159
2019	84.992	6,8094
2018	82.789	6,1810
2017	87.965	6,5108

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	0,08		0,08	0,08		0,08	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,31	4,62	-8,54	2,88	0,96	10,17	-5,06	6,24	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	11-06-2020	-2,79	12-03-2020	-0,92	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	0,52	16-06-2020	0,90	24-03-2020	0,61	18-06-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,17	2,92	11,04	3,12	3,62	3,05	2,71	2,51	
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50	13,60	13,00	
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,83	0,46	0,38	0,22	0,25	0,71	0,60	
BENCHMARK UBS CAPITAL 2 PLUS	0,10	0,10	0,09	0,09	0,09	0,09	0,10	0,10	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	61,30	61,30	3,37	1,98	2,07	1,98	2,01	1,34	

(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 períodos con política de inversión homogénea.

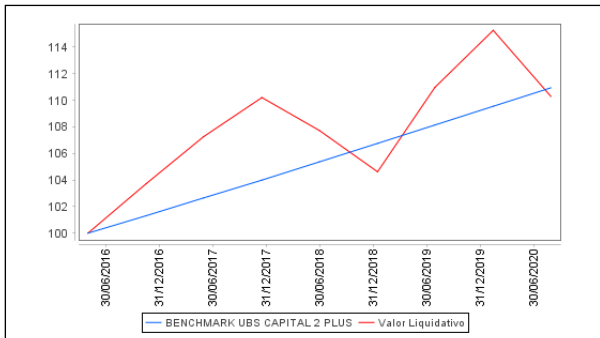
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,14	0,15	0,16	0,17	0,66	0,71	0,76	0,70

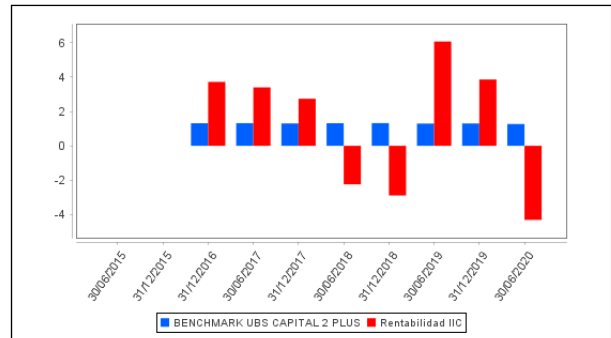
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Abril de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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**
Renta Fija Euro	96.577	503	-1
Renta Fija Internacional	94.254	681	-4
Renta Fija Mixta Euro	117.149	602	-2
Renta Fija Mixta Internacional	133.065	122	-5
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.177	118	-5
Renta Variable Euro	14.308	146	-24
Renta Variable Internacional	3.647	117	-1
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	272.854	1.087	-4
Global	82.677	291	-6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	842.708	3.667	-3,92

*Medias.

**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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	81.313	96,47	83.495	98,24
* Cartera interior	13.409	15,91	5.975	7,03
* Cartera exterior	67.703	80,32	77.332	90,99
* Intereses de la cartera de inversión	201	0,24	188	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.955	2,32	1.021	1,20
(+/-) RESTO	1.022	1,21	476	0,56
TOTAL PATRIMONIO	84.290	100,00 %	84.992	100,00 %

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)	84.992	83.344	84.992	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,32	-1,81	3,32	-281,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,17	3,76	-4,17	-1.105,65
(+) Rendimientos de gestión	-4,03	3,92	-4,03	-1.029,82
+ Intereses	0,61	0,30	0,61	97,46
+ Dividendos	0,10	0,19	0,10	-45,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,46	0,74	-0,46	-161,66
± 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,73	-0,23	0,73	-407,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,98	2,90	-4,98	-269,31
± Otros resultados	-0,03	0,02	-0,03	-243,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,16	-0,14	-75,83
- Comisión de gestión	-0,08	-0,08	-0,08	6,65
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,67
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,83
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-78,83
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	84.290	84.992	84.290	

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

3. Inversiones financieras

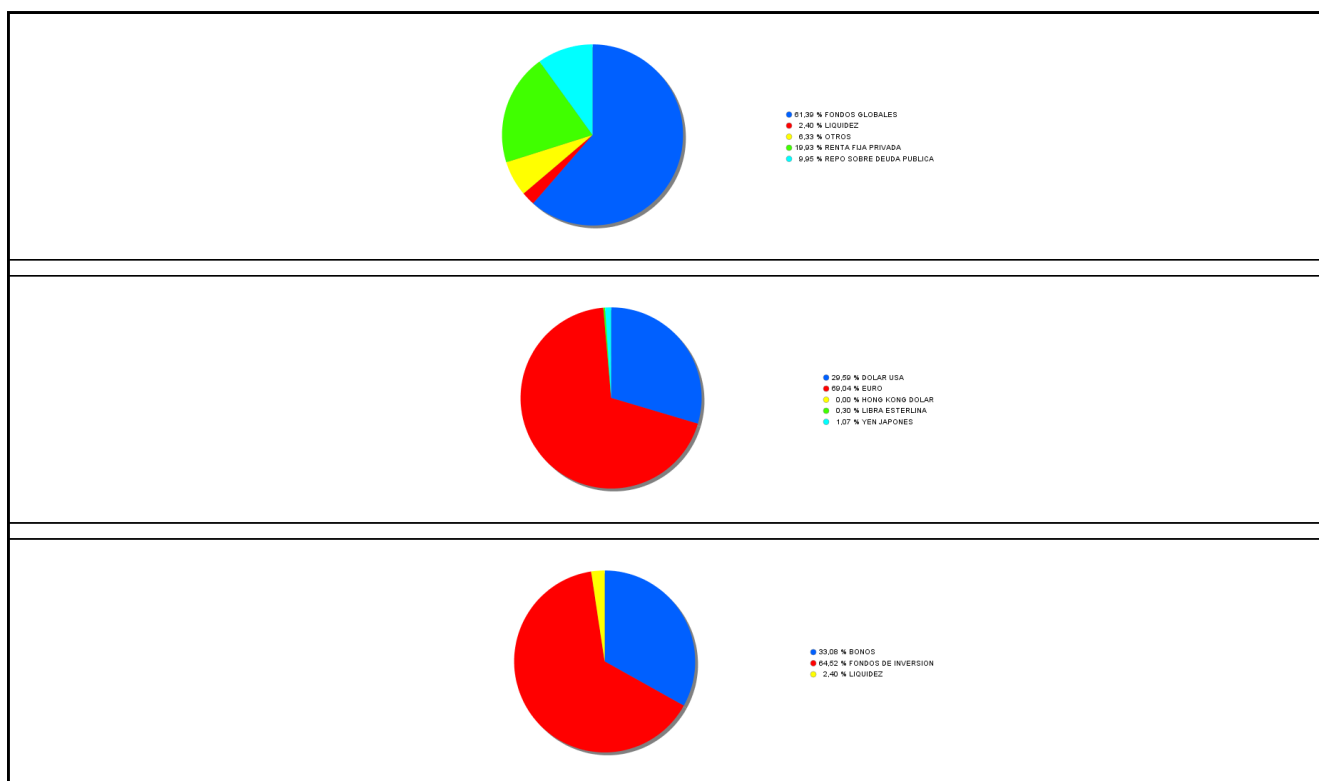
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	325	0,39	658	0,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	8.099	9,61	895	1,05
TOTAL RENTA FIJA	8.424	9,99	1.553	1,83
TOTAL IIC	4.985	5,91	4.421	5,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.409	15,91	5.975	7,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.290	21,70	15.645	18,41
TOTAL RENTA FIJA	18.290	21,70	15.645	18,41
TOTAL IIC	47.504	56,36	60.509	71,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	65.794	78,06	76.154	89,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	79.203	93,96	82.129	96,63

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	2.130	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	8.880	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	2.723	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	2.805	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	17.330	Cobertura
Total subyacente renta variable		33868	
TOTAL DERECHOS		33868	
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	1.800	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	7.680	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	2.492	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 100	2.269	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 100	2.443	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 100	15.164	Inversión
Total subyacente renta variable		31848	
EURO- DOLAR	Venta Futuro EURO- DOLAR 125000	16.148	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		16148	
TOTAL OBLIGACIONES		47996	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una 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 63.753.307,72 euros que supone el 75,64% 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 3.288.825,25 euros suponiendo un 3,94% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Estas operaciones han soportado 655,15 eur de gastos de liquidación y brokerage.

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 21.664,68 euros durante el periodo de referencia, un 0,03% sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por compras el 13 de enero de 2020 de un nominal de 200.000 EUR del bono de VOLKSWAGEN INT 3.375% PERPET 27/06/2024 (XS1799938995), ya que es bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich. Operación vinculada por ventas el 11 de febrero de 2020 de un nominal de 300.000 EUR del bono de BANCO SABADELL SA 5.375% 12/12/2028 (XS1918887156), es un bono que carece de suficientes contribuidores ejecutables y con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

Operación vinculada por ventas el 26 de febrero de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de XEROX CORPORATION 3.80% 15/05/2024 (US984121CJ06), es un bono que carece de suficientes contribuidores ejecutables y con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich. Operación vinculada por compras el 22 de mayo de 2020 de un nominal de 200.000 EUR del bono de DZ BANK CAP FUND III 1.032% PERPETUAL (DE000A0DZTE1), ya que es bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

Operación vinculada por compras el 10 de junio de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de COMCAST CORP 1.25% 20/02/2040 CALLABLE (XS2114852721), que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

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) VISION DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. Durante el segundo trimestre del año se ha consolidado la tendencia a la recuperación de los activos de riesgo tras la debacle de marzo. Si el desplome de los mercados fue histórico entre febrero y marzo, batiendo holgadamente los registros de severidad de las caídas, no menos sorprendente ha sido la velocidad del rebote de los tres meses posteriores. La recuperación de la actividad durante la fase de desescalada -no exenta de vaivenes por el surgimiento de rebotes especialmente en América- parece avanzar a un ritmo suficiente como para aplacar las dudas de los inversores. Especialmente cuando va acompañada de la más decidida actuación de gobiernos y bancos centrales en tiempos recientes.

Entramos pues en los meses de verano con las incertidumbres a corto plazo sobre la evolución de la pandemia, que sin duda marcarán el ritmo el nuevo ciclo económico y seguirá centrando la atención de los inversores. No obstante, nuevos asuntos como las elecciones en Estados Unidos comenzarán a ganar foco informativo en los próximos meses. La campaña puede tensionar el ambiente doméstico e internacional, al igual que las siempre complejas negociaciones de la Unión Europea sobre el Brexit y el desarrollo del presupuesto plurianual con los paquetes de ayuda económica asociados. Las bolsas globales encadenaron tres meses consecutivos al alza, al principio del trimestre con una mayor participación en las subidas de sectores menos cíclicos, y ya en el mes de junio enganchándose a la recuperación los sectores más sensibles a las dinámicas de la economía a corto plazo como industria, financiero o energía. Esto favoreció además a los índices europeos, que estaban quedándose atrás en la recuperación por su mayor ponderación en este tipo de compañías. Esto no impidió que los sectores tecnológicos siguiesen encadenando máximos históricos. Es por esto que no debemos perder de vista que megatendencias como la digitalización, urbanización, envejecimiento y sostenibilidad siguen siendo los grandes vectores de crecimiento para los próximos años, y deben seguir jugando un papel muy relevante en las carteras con la vista puesta en el largo plazo.

En renta fija, las intervenciones de los bancos centrales -que ya habían logrado estabilizar los tipos de la deuda pública en las primeras semanas de la crisis- contribuyeron a relajar las primas de riesgo de las emisiones corporativas. Los diferenciales crediticios en el grado de inversión han retrocedido gran parte su ampliación en marzo y se encuentran ya cerca de los niveles previstos. Esto implica que los inversores que busquen un extra de rentabilidad deben considerar otras opciones como la deuda corporativa de menor calidad o la emitida por estados emergentes en divisa fuerte, donde los diferenciales crediticios sí atesoran aún recorrido a la baja.

En divisas, el menor diferencial de tipos de interés entre el dólar y el resto de divisas globales tras las agresivas actuaciones de la Fed, unido a la menor percepción de riesgo global y a la magnitud del estímulo fiscal implementado en Estados Unidos, parecen haber iniciado una senda de devaluación del billete verde, que en nuestra opinión debería consolidarse en los próximos meses.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. En este semestre hemos seguido gestionado el fondo de acuerdo a su perfil de riesgo. Después de las abruptas correcciones vividas durante el primer trimestre consecuencia de la pandemia, el mercado ha ido recuperando gran parte de la caída apoyado por las fuertes medidas de estímulo monetarias y fiscales, llevadas a cabo por los distintos organismos y países. En el fondo, consecuencia de las fuertes caídas se redujo el riesgo en la cartera, asumiendo un posicionamiento más defensivo en la cartera.

La correcta diversificación, junto con el paulatino aumento del riesgo en crédito y renta variable han propiciado la recuperación de la cartera. Aprovechamos la confirmación de las medidas de estímulo y el giro de los datos macroeconómicos; para de nuevo comenzar a destinar el presupuesto de riesgo a activos de riesgo en el segmento de grado de inversión, bonos de alta rentabilidad y bonos emergentes. Por la parte de renta variable, progresivamente se han realizado cambios en los subyacentes dando a la cartera un mayor sesgo americano e inversiones socialmente responsables.

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 84,290,064 EUR, lo que supone una disminución de 702,334 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 104, disminuyendo en 8 partícipes respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -4.31%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -3.86%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.14%. 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. Durante el último trimestre se han realizado varias operaciones tanto en renta variable como en renta fija. Hemos incrementado el peso en renta variable con sesgo crecimiento, con una mayor presencia en el mercado americano y la tecnología. Estas inversiones en renta variable no solamente en EE.UU. si no en otras zonas geográficas se han realizado mediante ETFs. En renta fija, se han realizado varias compras de emisores de calidad Europeos principalmente en euros.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en BLACK ROCK INTERNATIONAL (13.66%), STANDARD AND POOR'S 500 INDEX (5.59%) y FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX (4.43%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 62.27%.

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 610,162 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 41.12%.

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 10.99% y la volatilidad del benchmark ha sido del 0.10%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 12.44% en renta variable, lo que implica un incremento del 5.08% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento de la exposición a renta variable significativo. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de EE.UU. y Europa. Alrededor de un 54.12% 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 0.35% en mercados desarrollados y un 3.12% en mercados emergentes. 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

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 a los próximos meses, continuamos viendo atractivo en la renta variable que debería de ser el principal motor de rentabilidad de la cartera. Las valoraciones aunque un poco estiradas, en un entorno de tipos de interés negativos o cero y apoyados por las fuertes medidas de estímulo deberían de favorecer el buen comportamiento de estos activos en el medio plazo. No descartamos que veamos picos de volatilidad y nuevas correcciones del mercado, que aprovecharíamos para tomar posiciones de

riesgo y posicionar la cartera para el nuevo ciclo económico que pensamos que acaba de comenzar.

Pese a ello, recalcar la importancia de tener una cartera correctamente diversificada, manteniendo una posición relevante en activos de renta fija. Las rentabilidades esperadas de este tipo de activos en el medio plazo no son muy atractivas, pero la descorsrelación con los activos de mayor riesgo justifica su presencia en la cartera.

Previsiblemente, si continúa la mejora de los datos macroeconómicos y la recuperación de los mercados procederemos a incrementar progresivamente el riesgo de la cartera. Esto solo se producirá, si las condiciones de mercado mejoran y hay una confirmación de la mejora de perspectivas en el medio plazo. En ese caso, las posiciones en crédito y renta variable se irán incrementando en contra de la liquidez y los activos de renta fija de mayor calidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 1,826 2025-04-30	EUR	325	0,39	325	0,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		325	0,39	325	0,38
XS1967636199 - Bonos ABERTIS 3,000 2030-12-27	EUR	0	0,00	333	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	333	0,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		325	0,39	658	0,77
ES00000127H7 - REPO UBS EUROPE 0,590 2020-07-01	EUR	8.099	9,61	0	0,00
ES00000128E2 - REPO UBS EUROPE 0,590 2020-01-02	EUR	0	0,00	895	1,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8.099	9,61	895	1,05
TOTAL RENTA FIJA		8.424	9,99	1.553	1,83
ES0111192003 - Participaciones ATTITUDE GESTION SGIC SA	EUR	2.765	3,28	2.677	3,15
ES0178016004 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	354	0,42	357	0,42
ES0180914014 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	204	0,24	0	0,00
ES0180913016 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	600	0,71	0	0,00
ES0180943005 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	1.062	1,26	1.388	1,63
TOTAL IIC		4.985	5,91	4.421	5,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.409	15,91	5.975	7,03
US195325CX13 - Bonos REPUBLIC OF COLOMBIA 2,250 2025-10-28	USD	292	0,35	0	0,00
XS0850020586 - Bonos KINGDOM OF MOROCCO 2,125 2022-12-11	USD	376	0,45	377	0,44
XS1405777589 - Bonos OMAN GOV 2,375 2026-06-15	USD	248	0,29	272	0,32
US836205AU87 - Bonos REPUBLICA DE SUDAFRI 2,150 2028-10-12	USD	248	0,29	262	0,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.164	1,38	912	1,07
US00287YAY59 - Bonos ABBVIE INC 1,600 2026-02-14	USD	492	0,58	461	0,54
XS1967636199 - Bonos ABERTIS 3,000 2030-12-27	EUR	207	0,25	0	0,00
US035242AL09 - Bonos ANHEUSER-BUSH INBEV 1,650 2022-12-01	USD	0	0,00	250	0,29
NL0000116150 - Bonos AEGON 0,011 2020-07-15	EUR	209	0,25	0	0,00
US013817AW16 - Bonos ALCOA 2,562 2024-07-01	USD	276	0,33	292	0,34
US045167DR18 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 0,875 2026-08-14	USD	758	0,90	528	0,62
XS1907118464 - Bonos AT & T CORP 0,132 2023-09-05	EUR	199	0,24	0	0,00
XS0203470157 - Bonos AXA 0,000 2020-10-29	EUR	111	0,13	0	0,00
XS0181369454 - Bonos AXA 0,019 2020-09-02	EUR	72	0,08	0	0,00
XS0185672291 - Bonos AXA 0,802 2020-08-06	USD	186	0,22	0	0,00
USP16259AH99 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,375 2022-09-30	USD	334	0,40	342	0,40
US06740L8C27 - Bonos BARCLAYS PLC UNITED 3,812 2022-11-21	USD	194	0,23	201	0,24
US05968LAH50 - Bonos BANCOLOMBIA SA 2,562 2022-09-11	USD	373	0,44	377	0,44
XS2063363662 - Bonos BANK OF MONTREAL 0,120 2021-10-11	EUR	200	0,24	0	0,00
FR0013517026 - Bonos DANONE 0,395 2029-06-10	EUR	101	0,12	0	0,00
FR0000572646 - Bonos BNP PARIBAS 0,000 2080-10-07	EUR	0	0,00	474	0,56
XS1218967377 - Bonos BNP PARIBAS 0,334 2023-04-27	USD	259	0,31	0	0,00
US064159KJ44 - Bonos BANK OF NOVA SCOTIA 2,325 2022-10-12	USD	253	0,30	271	0,32
XS1115459528 - Bonos BANK OF COMMUNICATIO 1,812 2021-10-03	EUR	0	0,00	312	0,37
XS1201001572 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 2,500 2025-03-18	EUR	209	0,25	217	0,25
XS2055758804 - Bonos LA CAIXA 0,625 2024-10-01	EUR	194	0,23	0	0,00
US161175BJ23 - Bonos CHARTER COMMUNICATIO 1,875 2027-11-15	USD	291	0,34	277	0,33
XS2114852721 - Bonos COMCAST CORPORATION 1,250 2040-02-20	EUR	96	0,11	0	0,00
US12594KAA07 - Bonos CHN INDUSTRIAL NV 2,250 2023-08-15	USD	289	0,34	286	0,34
XS1396647106 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 0,164 2022-08-22	USD	178	0,21	179	0,21
US225433AT80 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 1,900 2023-06-09	USD	288	0,34	280	0,33
US126650CC26 - Bonos CVS CORP 2,000 2023-09-05	USD	391	0,46	378	0,44
US20605PAK75 - Bonos CONCHO RESOURCES INC 2,150 2028-05-15	USD	391	0,46	389	0,46
US26444HAJ05 - Bonos DUKE ENERGY CAROLINA 0,875 2030-06-15	USD	180	0,21	0	0,00
DE000A0DZTE1 - Bonos DZ BANK CAPITAL 0,290 2020-09-06	EUR	180	0,21	0	0,00
FR0011401751 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2025-01-29	EUR	108	0,13	116	0,14
US298785HD17 - Bonos EIB 1,062 2026-04-13	USD	584	0,69	181	0,21
USG30376AB69 - Bonos EMBRAER OVERSEAS LTD 2,848 2023-09-16	USD	342	0,41	394	0,46
USP37110AK24 - Bonos EMPRESA NACIONAL DEL 1,875 2026-08-05	USD	277	0,33	275	0,32
FR0011942283 - Bonos GAZ DE FRANCE 3,875 2024-06-02	EUR	321	0,38	337	0,40
XS0951565091 - Bonos ENI_ENTE NAZIONALE I 3,250 2023-07-10	EUR	219	0,26	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US29446MAB81 - Bonos EQUINOR ASA 1,812 2028-06-10	USD	309	0,37	295	0,35
US345397WK59 - Bonos FORD 2,187 2023-08-06	USD	262	0,31	278	0,33
XS2013574202 - Bonos FORD 1,514 2023-02-17	EUR	92	0,11	0	0,00
USG371E2AA61 - Bonos FRESNILLO PLC 2,750 2023-11-13	USD	290	0,34	292	0,34
XS1139494493 - Bonos GAS NATURAL INTL 4,125 2022-11-18	EUR	0	0,00	217	0,26
XS1238902057 - Bonos GE CAPITAL 1,875 2027-02-28	EUR	198	0,23	0	0,00
XS0938722666 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 2,062 2023-05-30	USD	0	0,00	93	0,11
XS1308291472 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,463 2022-04-08	USD	177	0,21	177	0,21
XS1308289146 - Bonos GOLDMAN SACHS 2,000 2022-11-26	USD	0	0,00	443	0,52
XS0410370919 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 7,375 2024-01-29	GBP	0	0,00	303	0,36
XS1951313680 - Bonos IMPERIAL BRANDS FIN 1,125 2023-05-14	EUR	202	0,24	0	0,00
NL0000113587 - Bonos ING GROEPI 0,069 2020-09-30	EUR	156	0,19	0	0,00
US50077LAJ52 - Bonos KRAFT 1,750 2022-07-15	USD	277	0,33	275	0,32
USP6811TAA36 - Bonos MINSUR SA 3,125 2024-02-07	USD	288	0,34	296	0,35
XS1401114811 - Bonos MOL HUNGARIAN OIL&GA 2,625 2023-04-28	EUR	210	0,25	0	0,00
US594918BJ27 - Bonos MICROSOFT CORP. 1,562 2025-08-03	USD	399	0,47	377	0,44
XS1167308128 - Bonos ARCELOR 3,125 2022-01-14	EUR	102	0,12	0	0,00
XS1717575259 - Bonos NESTLE 2,375 2022-11-17	USD	371	0,44	362	0,43
USP98118AA38 - Bonos NEXA RESOURCES SA 2,687 2027-02-04	USD	173	0,21	0	0,00
FR0000471930 - Bonos ORANGE PLC 8,125 2033-01-28	EUR	368	0,44	379	0,45
XS1028597315 - Bonos ORANGE PLC 5,875 2022-02-07	GBP	236	0,28	264	0,31
XS115490523 - Bonos ORANGE PLC 3,000 2026-10-01	EUR	0	0,00	428	0,50
XS1057659838 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2026-04-16	EUR	265	0,31	310	0,36
US71654QC655 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,250 2027-03-13	USD	163	0,19	0	0,00
XS2064302735 - Bonos PEPSICO INC 0,875 2039-10-16	EUR	295	0,35	0	0,00
US718172BT54 - Bonos PHILIPS MORRIS 1,375 2026-02-25	USD	484	0,57	452	0,53
XS1171914515 - Bonos RABOBANK 2,750 2020-06-29	EUR	0	0,00	205	0,24
XS1819574929 - Bonos ROLLS-ROYCE PLC 1,625 2028-02-09	EUR	175	0,21	0	0,00
FR0013322823 - Bonos SCOR SE 2,625 2029-03-13	USD	346	0,41	358	0,42
XS1212470972 - Bonos SCHAEFFLER FINANCE B 1,625 2025-05-15	EUR	199	0,24	0	0,00
US80282KAS50 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 1,700 2022-12-18	USD	185	0,22	183	0,21
US81180WAH43 - Bonos SEAGATE TECHNOLOGIES 2,375 2023-06-01	USD	282	0,34	284	0,33
US87938WAT09 - Bonos TELEFONICA ITNL 2,051 2027-03-08	USD	305	0,36	289	0,34
XS1195202822 - Bonos TOTAL FINA ELF SA 2,625 2025-02-26	EUR	204	0,24	215	0,25
USP98047AA42 - Bonos VOLCAN CIA MINERA 2,687 2022-02-02	USD	256	0,30	280	0,33
XS1799938995 - Bonos VOLKSWAGEN 3,375 2024-06-27	EUR	199	0,24	0	0,00
XS0823975585 - Bonos VOLKSWAGEN 2,375 2022-09-06	EUR	206	0,24	0	0,00
XS1206541366 - Bonos VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	EUR	194	0,23	210	0,25
XS2187689380 - Bonos VOLKSWAGEN 3,875 2050-06-17	EUR	197	0,23	0	0,00
US984121CJ06 - Bonos XEROX 1,900 2024-05-15	USD	0	0,00	90	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.826	19,96	14.173	16,68
XS1609252645 - Bonos GENERAL MOTORS 0,106 2021-05-10	EUR	97	0,12	0	0,00
XS0825829590 - Bonos HOLCIM 2,625 2020-09-07	EUR	203	0,24	0	0,00
US71654QBU58 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 1,750 2020-07-23	USD	0	0,00	359	0,42
NL0009289321 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,894 2020-01-11	EUR	0	0,00	201	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		300	0,36	560	0,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.290	21,70	15.645	18,41
TOTAL RENTA FIJA		18.290	21,70	15.645	18,41
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI	EUR	3.148	3,73	0	0,00
LU0368229703 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.785	2,12	2.216	2,61
LU0468289250 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	706	0,84	1.301	1,53
LU1111085798 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.651	1,96	1.996	2,35
LU1423762613 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.900	2,25	5.484	6,45
LU1310447989 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	1.839	2,18	0	0,00
LU0380865021 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	534	0,63	0	0,00
IE0032077012 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	439	0,52	0	0,00
DE0005933923 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	436	0,52	1.056	1,24
LU1756522998 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	3.739	4,44	0	0,00
LU1140787190 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	4.359	5,13
LU1132652998 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	1.796	2,11
LU0270448839 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	1.490	1,75
IE00BZ4C8G84 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	464	0,55	1.022	1,20
LU1241889465 - Participaciones INVESTEC	EUR	1.336	1,58	1.923	2,26
IE00B0M62X26 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	904	1,07	922	1,08
IE00B1FZS798 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	2.965	3,52	0	0,00
IE00B3VWN393 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	2.072	2,46	0	0,00
LU1646359452 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	JPY	872	1,03	0	0,00
LU1598689153 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.727	2,03
LU1287023342 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1.629	1,93	0	0,00
LU1829219713 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	102	0,12	0	0,00
IE00B90PV268 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	1.239	1,47	0	0,00
LU0219424131 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	1.477	1,75	1.155	1,36
LU0985400166 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	225	0,27	1.223	1,44
LU0141799097 - Participaciones NORDEA	EUR	2.132	2,53	2.629	3,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011571371 - Participaciones ODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	982	1,16	1.905	2,24
IE0032876397 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	126	0,15	126	0,15
IE0004931386 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	2.207	2,62	2.434	2,86
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	4.717	5,60	4.043	4,76
LU0248183658 - Participaciones SCHRODER	EUR	1.088	1,29	2.342	2,76
LU0968427160 - Participaciones SCHRODER	EUR	103	0,12	207	0,24
LU2004795139 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	1.736	2,04
LU1829330668 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS	EUR	1.295	1,54	0	0,00
LU0569863755 - Participaciones UBAM	EUR	0	0,00	957	1,13
IE00BYM11K57 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	2.459	2,89
LU0403295958 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	209	0,25	0	0,00
LU0949706013 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	2.563	3,04	1.901	2,24
LU0415178838 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	354	0,42
LU1520734028 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	675	0,79
LU0446734104 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	6.550	7,71
LU0950671825 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	JPY	0	0,00	1.826	2,15
LU0929190212 - Participaciones LEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	656	0,77
IE00BD87Q831 - Participaciones VANGUARD	EUR	2.621	3,11	2.042	2,40
TOTAL IIC		47.504	56,36	60.509	71,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		65.794	78,06	76.154	89,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		79.203	93,96	82.129	96,63

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

No aplicable

12. 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 período. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 8.099.000,00 eur, lo que supone un 9,70% sobre el patrimonio medio del semestre. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 8.003.000,00 eur nominales de ES00000127H7 BONO ESTADO ESPAÑA 1.15% 30/07/2020 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 -26.779,82 eur, un -0,03% del patrimonio medio del semestre.