RFMI MULTIGESTION FI

Nº Registro CNMV: 4241

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

departamento.atencion-cliente@ubs.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/06/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: medio alto

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá entre 0-100% de su patrimonio a través de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas),perteneciestes o no al grupo de la Gestora.El Fondo invertirá directa o indirectamente a través de IIC un máximo de 20% de la exposición total en Renta Variable y el resto en activos de Renta Fija Fija pública o privada (incluyendo depositos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean liquidos).Laexposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.Tanto en la inversion directa como indirecta no existe predetermiación por tipo de emisor,rating de las emisiones/emisores (pudiendo estar la totalidad de la cartera invertida en activos de baja calidad creditica), divisas, capitalización, sectores, o duración media de la cartera de renta fija. Los emisores de los activos y mercados en que cotizan serán de la OCDE (preferentemente de la UE), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice JP Morgan EMU Bond Index 1 a 5 años (85%),Eurostoxx50 (8,5%) y S&P500 (6,5%),con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 10% anual.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,20	0,27	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,51	-0,46	-0,53

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	15.225.335,44	15.225.259,92
Nº de Partícipes	96	107
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	102.431	6,7276
2021	106.612	7,0023
2020	102.206	6,7111
2019	141.668	6,8383

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	0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-3,92	-3,55	-0,39	0,70	0,57	4,34	-1,86	5,63	1,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,81	13-06-2022	-0,81	13-06-2022	-2,40	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,36	27-05-2022	0,36	27-05-2022	1,03	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,93	3,32	2,45	2,66	2,16	2,14	5,71	1,86	1,46
Ibex-35	22,77	19,79	25,56	19,53	16,21	16,67	34,37	12,50	13,00
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,25	0,28	0,28	0,54	0,25	0,60
BENCHMARK RMFI COMPUESTO	4,18	4,79	3,49	2,23	1,91	1,98	5,03	1,97	1,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,13	3,13	2,95	2,92	2,89	2,92	3,00	1,37	0,66

(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.

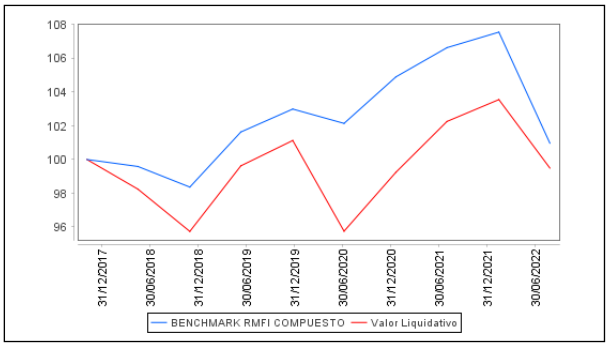
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,19	0,20	0,21	0,21	0,83	0,77	0,90	0,67

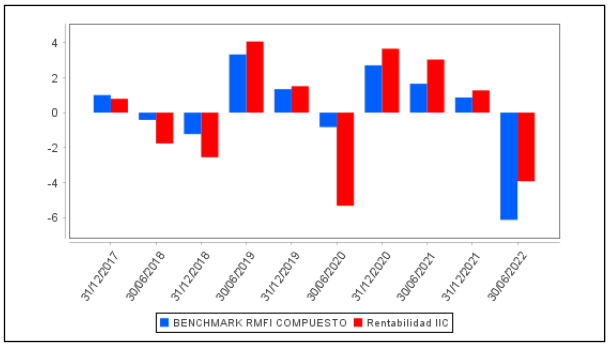
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	36.025	139	-2
Renta Fija Internacional	68.776	451	-9
Renta Fija Mixta Euro	81.190	576	-12
Renta Fija Mixta Internacional	105.648	101	-4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	24.025	101	-10
Renta Variable Euro	16.207	115	1
Renta Variable Internacional	3.694	107	-13
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	199.603	811	-11
Global	81.272	239	-5
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	616.440	2.640	-8,05

*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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	100.376	97,99	102.804	96,43
* Cartera interior	15.690	15,32	17.007	15,95
* Cartera exterior	84.685	82,68	85.798	80,48
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.615	1,58	2.941	2,76
(+/-) RESTO	440	0,43	866	0,81
TOTAL PATRIMONIO	102.431	100,00 %	106.612	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)	106.612	105.290	106.612	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-0,01	0,00	-104,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,96	1,27	-3,96	-478,57
(+) Rendimientos de gestión	-3,78	1,45	-3,78	-248,71
+ Intereses	-0,04	-0,04	-0,04	-1,50
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,28	0,33	0,28	-13,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,35	-0,09	-74,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,40	1,36	-4,40	-421,29
± Otros resultados	0,47	0,13	0,47	262,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,18	-136,39
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,14	-1,99
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,86
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-35,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,92
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-93,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-93,47
+ 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	-93,47
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	102.431	106.612	102.431	

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

3. Inversiones financieras

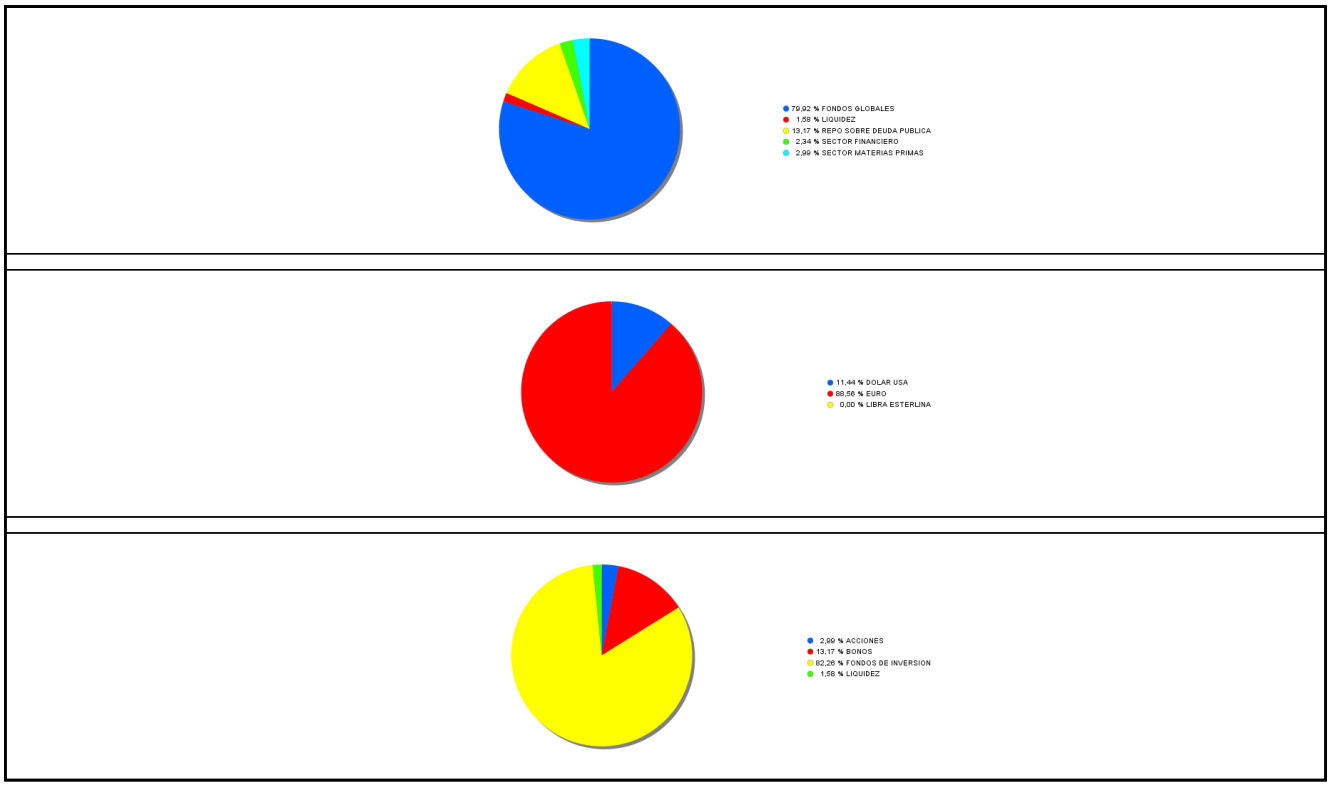
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	13.429	13,11	14.644	13,74
TOTAL RENTA FIJA	13.429	13,11	14.644	13,74
TOTAL IIC	2.261	2,21	2.363	2,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.690	15,32	17.007	15,95
TOTAL RV COTIZADA	3.045	2,97	3.696	3,47
TOTAL RENTA VARIABLE	3.045	2,97	3.696	3,47
TOTAL IIC	81.641	79,70	82.078	76,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	84.685	82,68	85.775	80,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	100.376	97,99	102.781	96,41

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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

El fondo tiene delegada la gestión del patrimonio en Arcano Capital SGIIC S AU.

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 101.168.377,15 euros que supone el 98,77% sobre el patrimonio de la IIC.
c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiendose adoptado todas la medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

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 1.751.840.999,91 euros, suponiendo un 9,21% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período 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 1.932,02euros durante el periodo 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.

Durante el primer trimestre se han realizado algunas operaciones:

A finales de febrero se redujo peso en activos de riesgo de la cartera:Renta fija Emergente con el fondo de PGIM EM HC;RV emergente con un etf;Renta Fija High Yield a través de diversos fondos (Nordea Euro HY, Nomura US HY, BNY Fallen Angels);Renta Variable con la venta de un fondo europeo (Memnon) y un ETF de Japón.

A finales de marzo se aumentó el peso en activos de riesgo con la compra de algunos de los activos mencionados que se vendieron en el mes anterior:

Renta Fija High Yield se volvieron a comprar los tres vendidos (Nordea Euro HY, Nomura US HY, BNY Fallen Angels);Renta fija Emergente con el fondo de PGIM EM HC

En el mes de mayo se produjeron las siguientes operaciones:Aumento del peso en bonos subordinados financieros;Disminución del peso en oroAumento del peso en bonos del gobierno americano (Treasuries)

Por último, en el mes de junio se compró un etf de renta fija con vencimiento fijo en 2025

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 102,430,634 EUR, lo que supone una disminución de 4,181,260 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 96, disminuyendo en 11 partícipes respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -3.92%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -3.92%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.19%. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.10%.

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 GROUPAMA (10.63%), BNP PARIBAS (7.19%) y NORDEA (6.31%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 81.91%.
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 -94,172 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 36.58%.
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 2.44% y la volatilidad del benchmark ha sido del 4.79%, 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 16.11% en renta variable, lo que implica una disminución del 1.25% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción moderada del riesgo de la cartera con respecto al cierre del trimestre anterior. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de Emergentes y Europa. Alrededor de un 52.46% 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 y un 1.86% 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.
Para el resto de año esperamos un entorno macroeconómico complicado, caracterizado por un crecimiento a la baja y una inflación persistentemente alta, aunque moderándose. Esta moderación se deriva del doble efecto de unas materias primas que ya no se revalorizan como lo venían haciendo (aunque permanecen altas) y una demanda agregada que se ralentiza por las subidas de tipos de interés. Por su parte, esta ralentización de la demanda llevara a un crecimiento más bajo, aunque pensamos que no a una recesión severa ni en EE.UU. ni en Europa.
Como es habitual, existen riesgos a nuestro escenario central. El más importante en este momento, como hemos dicho anteriormente, es la posibilidad (aunque remota) de que Rusia retire totalmente el suministro de gas a Europa, por el Nordstream. Si ocurriera, Europa se sumiría en una recesión profunda. No obstante, no vemos que una decisión así favorezca los intereses de Rusia.
De una forma más genérica, otro riesgo es que los bancos centrales no logren frenar la inflación y, en particular, se instale una espiral inflacionista vía la inflación salarial. Esto podría ocurrir por aún más shocks de oferta, por presiones sociales, o

simplemente, porque la acción de los bancos centrales sea insuficiente para contener las expectativas de inflación. A esto hay que añadir que tienen que llevar al punto de equilibrio, ya que, si se pasan con las actuaciones para controlar la inflación, pueden pasarse y terminar provocando una recesión más severa.
Mientras tanto, mantenemos una posición defensiva y un elevado nivel de liquidez que volveríamos a invertir si se disipan estas dudas o si hubiera correcciones más profundas de las que las bolsas han experimentado en el trimestre pasado

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - REPO|UBS_EUROPE|0,750|2022-01-03	EUR	0	0,00	14.644	13,74
ES0000012J15 - REPO|UBS_EUROPE|0,630|2022-07-01	EUR	12.753	12,45	0	0,00
ES00000127A2 - REPO|UBS_EUROPE|0,630|2022-07-01	EUR	676	0,66	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		13.429	13,11	14.644	13,74
TOTAL RENTA FIJA		13.429	13,11	14.644	13,74
ES0159259029 - Participaciones|MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	2.261	2,21	2.363	2,22
TOTAL IIC		2.261	2,21	2.363	2,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.690	15,32	17.007	15,95
IE00B4ND3602 - Acciones|BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	3.045	2,97	3.696	3,47
TOTAL RV COTIZADA		3.045	2,97	3.696	3,47
TOTAL RENTA VARIABLE		3.045	2,97	3.696	3,47
IE00BZ005F46 - Participaciones|AEGON	EUR	3.915	3,82	4.032	3,78
IE00BWY56Y06 - Participaciones|ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	1.002	0,98	1.067	1,00
FR0007038138 - Participaciones|AMUNDI	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1681045370 - Participaciones|AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	733	0,69
LU1720112173 - Participaciones|LUXEMBOURG SELECTION FUND	EUR	2.902	2,83	3.238	3,04
LU0227127643 - Participaciones|AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS|0	EUR	3.858	3,77	4.034	3,78
LU0968473354 - Participaciones|BLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	2.734	2,67	2.797	2,62
LU0423949717 - Participaciones|BNP PARIBAS	EUR	7.368	7,19	7.393	6,93
IE00BM94ZM39 - Participaciones|MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	USD	1.480	1,45	1.706	1,60
LU0144746509 - Participaciones|CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	1.526	1,49	1.782	1,67
IE00BFTW8Z27 - Participaciones|CHARLEMAGNE CAPITAL UK LTD	EUR	919	0,90	971	0,91
LU1534073041 - Participaciones|DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	3.993	3,90	4.043	3,79
FR0013233699 - Participaciones|ROTHSCHILDS	EUR	1.594	1,56	1.246	1,17
LU0719864208 - Participaciones|EXANE SAM	EUR	1.594	1,56	1.950	1,83
LU0529500158 - Participaciones|GAM FUND MANGEMENT	USD	991	0,97	1.066	1,00
FR0012599645 - Participaciones|GROUPAMA	EUR	10.891	10,63	8.640	8,10
LU0397156604 - Participaciones|GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	2.362	2,31	2.023	1,90
IE00B3LHWB51 - Participaciones|HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	2.450	2,39	2.595	2,43
US46434VBD10 - Participaciones|BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	2.384	2,33	0	0,00
IE00B42Z5J44 - Participaciones|BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	1.060	0,99
IE00B3VWN393 - Participaciones|BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	2.004	1,96	0	0,00
LU0256065409 - Participaciones|JULIUS BAER ASSET MANAGEMENT	EUR	814	0,79	925	0,87
LU0895805017 - Participaciones|JUPITER TELECOM	EUR	3.021	2,95	3.518	3,30
LU1390062245 - Participaciones|LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1.168	1,14	1.580	1,48
LU0578133935 - Participaciones|ZADIG GESTION LUX	EUR	1.002	0,98	2.489	2,33
IE00B3RW8498 - Participaciones|NOMURA ASSET MANAGEMENT	USD	1.788	1,75	1.981	1,86
LU0772925789 - Participaciones|NORDEA	USD	0	0,00	4.731	4,44
LU0141799097 - Participaciones|NORDEA	EUR	2.259	2,21	2.675	2,51
LU1694214633 - Participaciones|NORDEA	EUR	4.208	4,11	4.256	3,99
IE000C8T09Q7 - Participaciones|PGIM	EUR	3.710	3,62	0	0,00
LU0622664224 - Participaciones|ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	1.562	1,52	1.217	1,14
LU1274520086 - Participaciones|ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	2.485	2,43	2.610	2,45
LU0638557669 - Participaciones|FUNDPARTNER SOLUTIONS(EUROPE)	EUR	3.272	3,19	3.236	3,04
LU1585265819 - Participaciones|TIKEHAU INVESTMENT	EUR	2.385	2,33	2.483	2,33
TOTAL IIC		81.641	79,70	82.078	76,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		84.685	82,68	85.775	80,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		100.376	97,99	102.781	96,41

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 periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 675.854,33 eur, lo que supone u 0,66 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 694.000,00 eur nominales de ES00000127A2 REPO BONO ESTADO ESPAÑA 1.95% 30/07/2030 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 Depositaría 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 -42956,17 eur, -0,04 % del patrimonio al cierre del semestre