

## RFMI MULTIGESTION FI

Nº Registro CNMV: 4241

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 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](http://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](mailto:departamento.atencion-cliente@ubs.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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), pertenecientes 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 depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta no existe predeterminación por tipo de emisor, rating de las emisiones/emisores (pudiendo estar la totalidad de la cartera invertida en activos de baja calidad crediticia), 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,34	0,54	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,54	-0,53	-0,55

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	15.225.259,92	15.226.936,84
Nº de Partícipes	107	114
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	106.612	7,0023
2020	102.206	6,7111
2019	141.668	6,8383
2018	134.354	6,4738

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	0,28		0,28	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,34	0,70	0,57	1,73	1,28	-1,86	5,63	-4,27	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,79	26-11-2021	-0,79	26-11-2021	-2,40	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,41	07-12-2021	0,41	07-12-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,14	2,66	2,16	1,60	2,03	5,71	1,86	2,16	
<b>Ibex-35</b>	16,67	19,53	16,21	13,98	17,00	34,37	12,50	13,60	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,28	0,25	0,28	0,18	0,37	0,54	0,25	0,71	
<b>BENCHMARK RMFI COMPUESTO</b>	1,98	2,23	1,91	1,69	2,09	5,03	1,97	2,39	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,92	2,92	2,89	2,89	2,91	3,00	1,37	1,29	

(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.

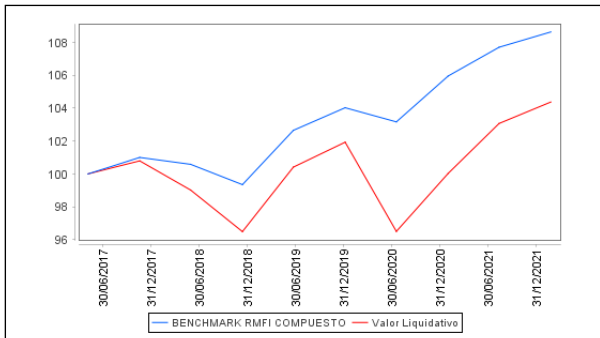
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,83	0,21	0,21	0,21	0,20	0,77	0,90	0,90	0,59

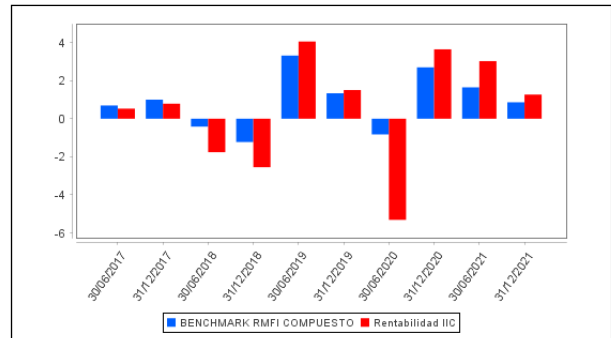
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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	66.196	366	0
Renta Fija Internacional	107.413	559	0
Renta Fija Mixta Euro	127.368	669	1
Renta Fija Mixta Internacional	106.041	112	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	26.508	104	1
Renta Variable Euro	19.313	139	-1
Renta Variable Internacional	4.121	116	2
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	261.531	995	1
Global	93.718	264	1
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
<b>Total fondos</b>	<b>812.210</b>	<b>3.324</b>	<b>0,73</b>

\*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	102.804	96,43	103.360	98,17
* Cartera interior	17.007	15,95	16.646	15,81
* Cartera exterior	85.798	80,48	86.714	82,36
* Intereses de la cartera de inversión	-1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.941	2,76	1.256	1,19
(+/-) RESTO	866	0,81	674	0,64
TOTAL PATRIMONIO	106.612	100,00 %	105.290	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	105.290	102.206	102.206	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,01	-0,02	-0,03	-28,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,27	3,00	4,22	2.908,49
(+) Rendimientos de gestión	1,45	3,19	4,60	736,63
+ Intereses	-0,04	-0,04	-0,09	-5,47
+ Dividendos	0,02	0,04	0,06	-39,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,33	-0,13	0,20	-354,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,35	-0,18	-0,54	97,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,36	3,49	4,83	-60,09
± Otros resultados	0,13	0,01	0,14	1.098,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,19	-0,38	-67,97
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,28	3,87
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	3,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-6,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,29
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-55,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.239,83
+ 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	2.239,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	106.612	105.290	106.612	

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

### 3. Inversiones financieras

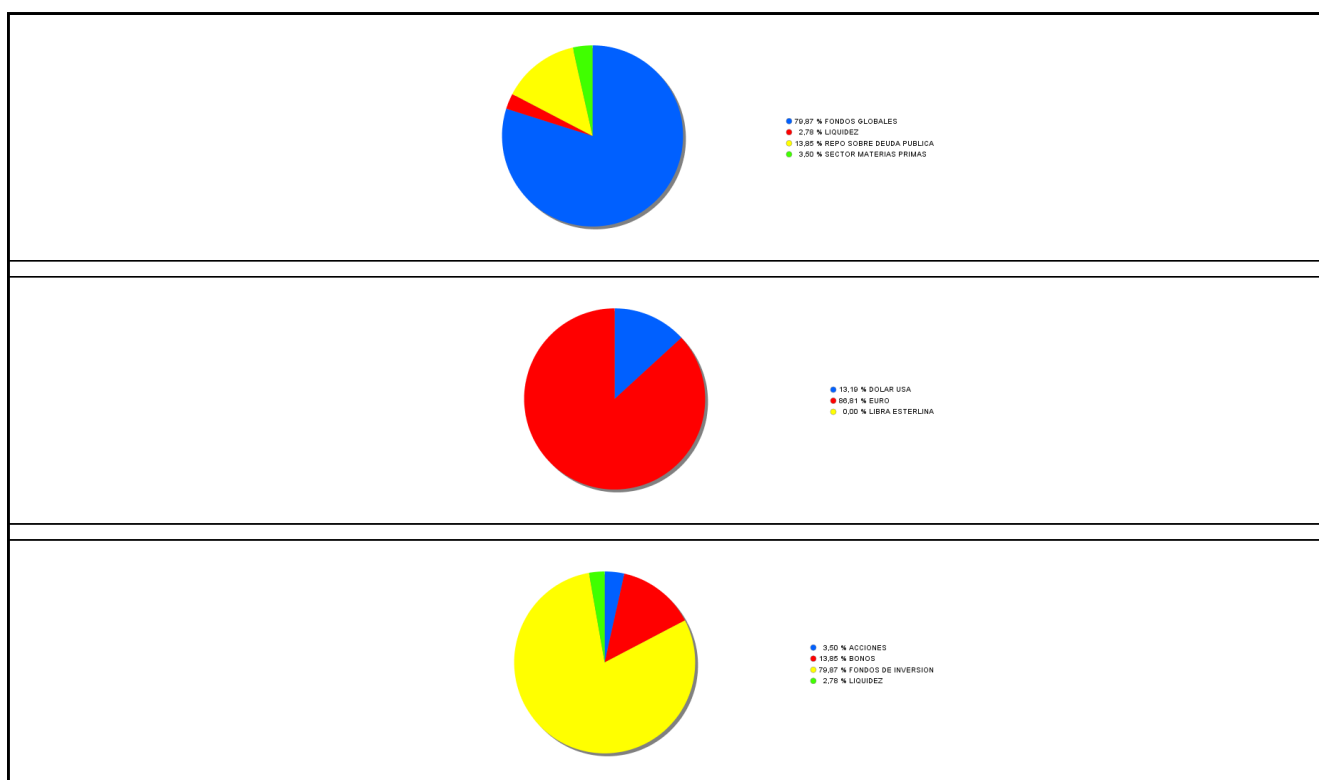
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	14.644	13,74	14.318	13,60
TOTAL RENTA FIJA	14.644	13,74	14.318	13,60
TOTAL IIC	2.363	2,22	2.328	2,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.007	15,95	16.646	15,81
TOTAL RV COTIZADA	3.696	3,47	4.127	3,92
TOTAL RENTA VARIABLE	3.696	3,47	4.127	3,92
TOTAL IIC	82.078	76,99	82.541	78,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	85.775	80,46	86.668	82,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	102.781	96,41	103.314	98,12

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
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	4.659	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4659	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4659</b>	

#### 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

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 105.298.633,79 euros que supone el 98,77% sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose 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 1.729.385.999,99 euros, suponiendo un 9,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 637,16 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 4.643,42 euros 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.

Cerramos el 2021 con rentabilidades muy positivas para la gran mayoría de los activos de riesgo, pese a que el COVID-19 sigue presente. A finales de noviembre nos encontramos con una nueva variante del Covid, Ómicron, lo que provocó una reacción de bastante aversión al riesgo en el mercado. Esta variante se ha convertido en la predominante actualmente, y parece ser que mucho más contagiosa pero menos ?peligrosa? ya que está llevando a mucha menos personas a ser hospitalizadas, ya sea tanto por la levedad de la variante en sí como por las vacunas que ya tienen gran parte de la población.

La reapertura de las economías a medida que empezaban a llegar las vacunas permitía una fuerte recuperación económica, y con ella, de los beneficios empresariales (que en media han subido casi un 50% en EEUU). A cierre de año el índice S&P, ha subido cerca de un 29%, el EuroStoxx un 24%, y el Ibex, que una vez más se ha quedado por detrás, con una subida del 10%. Por el contrario, ha sido un año de fuerte volatilidad en los mercados emergentes, cerrando el año en negativo. Las reformas estructurales puestas en marcha por el gobierno chino, en especial en el sector inmobiliario, pesaban sobre los bonos de este país, y por extensión, al resto de estos activos.

El alto crecimiento económico en el año, traía consigo un aumento de la inflación, que ha llegado a alcanzar máximos en décadas (en EEUU está en niveles no vistos desde 1982). Como resultado, tras año y medio de políticas ultraexpansivas, la FED decidió mover ficha y anunció el comienzo de la retirada de estímulos gradualmente, mientras que el BCE sigue con un mensaje mucho más suave, lo cual ha contribuido al fortalecimiento del dólar frente al euro, algo que a principio de año el consenso no asumía que ocurriría. Con una fuerte recuperación del empleo y unas tasas de inflación elevadas y más persistentes de lo que se había venido insistiendo por parte de la FED, ha llegado el cambio en el discurso a un tono más hawkish. Todo esto ha provocado que el mercado ya descuente la primera subida de tipo en el mes de marzo, mucho antes de lo que se esperaba a principios de 2021.

También hay que destacar la dispersión durante el año de los distintos estilos de inversión, siendo el primer trimestre del año favorable al value, debido a reapertura económica y subidas de tipos, mientras que avanzaba el año, tanto growth como quality iban teniendo mejor comportamiento, dejando de nuevo al value en mínimos relativos. Pero finalmente a final de año el growth ha tenido un retroceso, igualando bastante a final de año las rentabilidades entre estos estilos.

A pesar de todas estas incertidumbres, los mercados terminaban el año volviendo a su senda positiva y cerrando el año cerca de sus máximos históricos en la mayoría de las bolsas desarrolladas.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre los cambios realizados fueron: En la parte de bonos, vendimos los bonos americanos ligados a la inflación al considerar que los tipos reales difícilmente seguirían bajando. En Activos Ligados a la Inflación se sustituyó un ETF de materias primas de DB por uno de Goldman Sachs. El primero, por criterios de sostenibilidad, ha dejado de incluir las materias primas agrícolas en su universo de inversión, impidiendo a los inversores tener una exposición diversificada a la clase de activo. En la parte de Renta Variable, se vendió la posición en Pershing Square, ya que alcanzó máximos, y esa cantidad se destinó a la compra de un ETF de renta variable de Japón.

En el cuarto trimestre, por otro lado, los principales movimientos fueron: En la parte de Renta Fija, se vendió parte de la posición en un fondo de corta duración y se aumentó esa parte en otro fondo ya presente en cartera, de ABS. A final de noviembre, se procedió a reducir un poco de riesgo en la cartera de High Yield, tanto Europa como EEUU, y en los fondos de subordinadas financieras. En la parte de Renta Variable, se incorporó a cartera un fondo nuevo, que invierte en equity financiero que creemos se puede ver favorecido en el próximo año debido a beneficios empresariales y subidas de tipos. En emergentes se tomó beneficios vendiendo parte del fondo de Mercados Frontera que había tenido un gran rally en el año, y esa posición se llevó a un etf de mercados emergentes.

#### c) Índice de referencia.

El índice de referencia compuesto definido en el reglamento del fondo (85% JPM EMU 1-5 yrs, 8,5% Eurostoxx, 6,5% S&P 500) tuvo una rentabilidad en el periodo del 0,95%.

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y

gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo fue de 106.611.894,60 EUR, lo que supone un aumento de 4.406.177,03 EUR respecto al periodo anterior (30 de septiembre). El número de partícipes a cierre del trimestre fue de 107, reduciéndose ligeramente el número de partícipes respecto al cierre del periodo anterior. El impacto total de gastos soportados por la Sociedad se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

No aplica. Arcano es gestor delegado de este RFMI Multigestión.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo:

Se ha invertido mayoritariamente en otras IICs. Se dan más detalles en el apartado de Decisiones de Inversión adoptadas

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica al no realizarse este tipo de operativa.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A continuación, se detalla la lista de operaciones realizadas en futuros y opciones sobre índices de renta variable, bonos y divisas:

Se han utilizado futuros sobre la divisa Eur para reducir la exposición al usd.

La operativa realizada tiene diversos objetivos: Rolo de futuros y/u opciones y ajustar la exposición al usd.

d) Otra información sobre inversiones.

Ver arriba.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre fue del 1,22%.

## 4. ATRIBUCIÓN DE RENTABILIDAD

La contribución a la rentabilidad del fondo estuvo liderada por la renta variable y, en segundo lugar, por el crédito High Yield.

## 5. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La rentabilidad destacada en el apartado anterior se logró con una volatilidad anualizada del 2,84% y una caída máxima acumulada del 1,27%.

La inversión promedio durante el periodo en activos de riesgo (Renta variable, deuda emergente y deuda high yield) equivalió a un 32,38%. Dentro del porcentaje anterior cabría destacar una inversión media en fondos de deuda high yield del 12,23%.

## 6. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La gran mayoría de inversiones de RFMI se canalizan a través de fondos, con lo que no existe la necesidad de ejercitar ningún derecho ligado a al hecho de ser accionistas de una compañía.

7. VALORES QUE HAYAN TENIDO UNA BAJADA SIGNIFICATIVA EN EL RATING.No aplica. El fondo no invierte en acciones o bonos individuales.

8. INVERSIÓN EN ACTIVOS DE BAJA CALIDADNo se invierte en bonos directamente. La inversión media en fondos de bonos high yield fue del 12,23%

9. VALORES DE RENTA FIJA CON ESCASA LIQUIDEZ.No aplica. El fondo no invierte en bonos de emisores individuales.

## 10. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica al no haberse producido ninguna.

11. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

## 12. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No se computa ningún gasto de análisis al fondo.

## 13. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica al no existir la posibilidad de crear side pockets.

## 14. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para los próximos meses esperamos que sigan influyendo en los mercados los mismos factores: inflación, Bancos Centrales y Covid.

La inflación debería empezar a remitir en el segundo trimestre, pero hasta entonces esperamos más volatilidad de la que tuvimos en 2021, por lo que hay que mantener un enfoque flexible y estar preparados para variar la composición de la cartera.

Por el lado del Covid, como hemos comentado, parece que esta variante es más contagiosa pero menos mortal, por lo que no esperamos que tenga un efecto muy pernicioso para los mercados.

Lo que más habrá que vigilar por su efecto en los mercados, es la actuación de los Bancos Centrales: es ya casi seguro que las subidas de tipos empiecen en marzo, lo cual podría ser un catalizador para tomas de beneficio en los activos de riesgo. Pero esas caídas representarían una oportunidad de compra si el enfriamiento de la economía y de la inflación llevaran a la Fed a moderar o, incluso parar, el ritmo de subidas en la segunda parte del año.

El 2022 se presenta como un año todavía de alto crecimiento, pero con inflación elevada y con unos bancos centrales que poco a poco irán retirando estímulos. Pese a ello, seguirá el entorno de tipos reales negativos, por lo que el argumento de ¿no hay alternativa? sigue vigente. Esto hace que seamos positivos en cuanto a la evolución de la renta variable, si bien no se esperan rentabilidades tan altas como en 2021. Todo esto se espera que liderado por unas rotaciones sectoriales y geográficas importantes. En general, podría haber una rotación hacia valores cíclicos y defensivos. La subida de los tipos reales podría aumentar el atractivo de las acciones de corta duración, como las de bancos y cíclicas, con respecto a las de larga duración, como las tecnológicas, que dependen mucho de las expectativas de beneficios.

En definitiva, el consenso espera otro año positivo para las bolsas y negativo para los bonos de gobierno, aunque históricamente esto nunca ha pasado dos años seguidos; de momento mantenemos un posicionamiento en línea con el perfil conservador del fondo, estando alerta para adaptarnos a los cambios de escenarios que se puedan producir a lo largo del año.

## 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	14.644	13,74	0	0,00
ES0000012H33 - REPO UBS_EUROPE 0,610 2021-07-01	EUR	0	0,00	4.274	4,06
ES0000012H33 - REPO UBS_EUROPE 0,610 2021-07-01	EUR	0	0,00	10.044	9,54
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>14.644</b>	<b>13,74</b>	<b>14.318</b>	<b>13,60</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>14.644</b>	<b>13,74</b>	<b>14.318</b>	<b>13,60</b>
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	2.363	2,22	2.328	2,21
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.363</b>	<b>2,22</b>	<b>2.328</b>	<b>2,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>17.007</b>	<b>15,95</b>	<b>16.646</b>	<b>15,81</b>
GG00BPFJTF46 - Acciones CERTIFICADO PERSHING SQUARE	GBP	0	0,00	699	0,66
IE00B4ND3602 - Acciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	3.696	3,47	3.428	3,26
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.696</b>	<b>3,47</b>	<b>4.127</b>	<b>3,92</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.696</b>	<b>3,47</b>	<b>4.127</b>	<b>3,92</b>
IE00BZ005F46 - Participaciones AEGON	EUR	4.032	3,78	3.032	2,88
IE00BWWY56Y06 - Participaciones ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	1.067	1,00	0	0,00
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1681045370 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	733	0,69	0	0,00
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND	EUR	3.238	3,04	3.196	3,04
LU0227127643 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	4.034	3,78	4.043	3,84
LU0968473354 - Participaciones BLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	2.797	2,62	2.831	2,69
LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	7.393	6,93	7.415	7,04
IE00BM94ZM39 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	USD	1.706	1,60	1.618	1,54
LU0144746509 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	1.782	1,67	2.827	2,68
IE00BFTW8Z27 - Participaciones CHARLEMAGNE CAPITAL UK LTD	EUR	971	0,91	1.534	1,46
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	4.043	3,79	4.051	3,85
FR0013233699 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	1.246	1,17	2.314	2,20
LU0719864208 - Participaciones EXANE SAM	EUR	1.950	1,83	1.798	1,71
LU0529500158 - Participaciones GAM FUND MANGEMENT	USD	1.066	1,00	1.146	1,09
FR0012599645 - Participaciones GROUPAMA	EUR	8.640	8,10	5.443	5,17
LU0397156604 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	2.023	1,90	0	0,00
IE00B3LHWWB51 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	2.595	2,43	2.344	2,23
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.060	0,99	0	0,00
LU0256065409 - Participaciones JULIUS BAER ASSET MANAGEMENT	EUR	925	0,87	984	0,93
LU0895805017 - Participaciones JUJUPITER TELECOM	EUR	3.518	3,30	3.506	3,33
LU1390062245 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1.580	1,48	1.523	1,45
LU0578133935 - Participaciones ZADIG GESTION LUX	EUR	2.489	2,33	2.439	2,32
IE00B3RW8498 - Participaciones NOMURA ASSET MANAGEMENT	USD	1.981	1,86	2.757	2,62
LU0772925789 - Participaciones NORDEA	USD	4.731	4,44	4.599	4,37
LU0141799097 - Participaciones NORDEA	EUR	2.675	2,51	2.663	2,53
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	4.256	3,99	4.287	4,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0622664224 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	1.217	1,14	2.286	2,17
LU1274520086 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	2.610	2,45	2.309	2,19
LU0638557669 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS(EUROPE)	EUR	3.236	3,04	3.201	3,04
US4642871762 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	3.056	2,90
LU1585265819 - Participaciones TIKEHAU INVESTMENT	EUR	2.483	2,33	3.489	3,31
LU0292106167 - Participaciones DB PLATINUM ADVISORS	EUR	0	0,00	1.848	1,75
<b>TOTAL IIC</b>		<b>82.078</b>	<b>76,99</b>	<b>82.541</b>	<b>78,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>85.775</b>	<b>80,46</b>	<b>86.668</b>	<b>82,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>102.781</b>	<b>96,41</b>	<b>103.314</b>	<b>98,12</b>

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.

Política remuneración de Arcano Capital SGIIC, S.A.U.

La remuneración total abonada en el año 2021 al personal de la Gestora fue 16.096.745,15 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 5.312.442,29 euros y a remuneración variable 10.784.302,86 euros, de la que 6.074.795,20 euros correspondieron a remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. El número

total de beneficiarios en el año 2021 es de 109 empleados (a 31/12/2021 había 74 empleados). El número de empleados beneficiarios de remuneración variable fue de 65.

A fecha del informe la remuneración total abonada a los altos cargos fue de 7.674.915 euros (13 personas son altos cargos), que se desglosa en una remuneración fija total de 1.670.560 euros y una remuneración variable total de 6.004.354 euros, de la que 3.100.500 euros correspondieron a remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. En cuanto a al colectivo identificado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil riesgo de la IIC, éstos son 17 personas y han recibido una remuneración total de 8.075.009 euros (remuneración fija de 1.932.091 euros y remuneración variable de 6.142.918 euros, de la que 3.179.063 euros correspondieron a remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de las IIC)

Arcano Capital SGIIC, S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo Arcano Partners 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 actualizarla y asegurar su adecuación a 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. La retribución variable se basa en los resultados económicos obtenidos por la compañía y en la evaluación del rendimiento, la actitud y la aptitud del empleado. 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.

## **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 14.642.796,38 eur, lo que suponen 13,73 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 14.550.000,00 eur nominales de ES000012G9 REPO BONO ESTADO ESPAÑA 0% 31/01/2026 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 periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de -43588,54 eur, -0,04 % del patrimonio al cierre del semestre