UBS

UBS Gestión S.G.I.I.C.
UBS Europe SE Branch

May-22

Principium FI clase P

Ficha mensual

UBS Asset Allocation Funds > UBS Global Allocation Funds

Descripción General del Fondo

Fondo de inversión GLOBAL.

Fondo que aplica criterios de Inversión Socialmente Responsable inspirados en la Iglesia Católica (protección de la vida, dignidad humana, justicia social, salud, medio ambiente, defensa de la paz, responsabilidad social de la empresa). Existen criterios excluyentes (impiden invertir en empresas que actúen contra estos principios) y valorativos (evalúan conductas de empresas en materia social, ambiental y gobierno corporativo). El universo de selección de inversiones son las compañías de la base de datos MSCI World ESG Research, aplicando después los filtros necesarios para elegir aquellas que cumplan con el ideario ético (católico). La mayoría de la cartera cumplirá con dicho Ideario.

Invierte 0-100% de la exposición total en renta variable de alta/media capitalización o renta fija privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en deuda pública, con exposición a riesgo divisa del 0-100%. Siempre que sea coherente con el ideario ético, no habrá predeterminación por sectores, rating emisiones/emisores, divisas o duración media de cartera de renta fija. Los emisores/mercados serán OCDE, pudiendo tener un 20% de la exposición total en países emergentes.
Se invierte hasta 10% en IIC financieras (activo apto) acordes con el ideario ético, armonizadas o no, del grupo o no de la SGIIC.

Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World ESG Index 30% (para renta variable) y JP Morgan Global Goverment Bond 40% y JP Morgan Credit Index Investment Grade 30% (para renta fija).

Perfil de Riesgo

1	2	3	4	5	6	7

Menor riesgo, potencialmente menor rendimiento ← → Mayor riesgo, potencialmente mayor rendimiento

La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo

Datos Generales

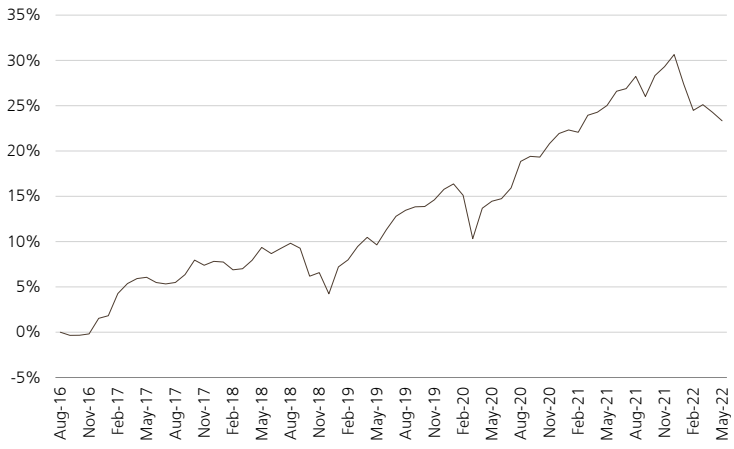
Domicilio	España
Forma jurídica	FI
Sociedad gestora	UBS Gestión SGIIC, SA
Banco depositario	UBS Europe SE, sucursal en España
Divisa de denominación	EUR
Comisión de gestión	0.85%
	5% sobre resultados
Comisión de depósito	0.10%
Gastos corrientes *	1.00%
ISIN	ES0178016038
Valor liquidativo a 31/5/2022	15.8527 €
Patrimonio total a 31/5/2022	20,076,860 €

* Gastos detraídos del fondo a lo largo de un año

Evolución Mensual del Fondo. Rentabilidad en EUR

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD
2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.35%	0.01%	0.15%	1.72%	1.53%
2017	0.28%	2.41%	1.05%	0.52%	0.14%	-0.55%	-0.15%	0.16%	0.82%	1.51%	-0.53%	0.40%	6.19%
2018	-0.07%	-0.79%	0.11%	0.87%	1.31%	-0.62%	0.53%	0.52%	-0.50%	-2.83%	0.38%	-2.20%	-3.32%
2019	2.85%	0.72%	1.36%	0.93%	-0.75%	1.53%	1.32%	0.59%	0.34%	0.03%	0.65%	1.01%	11.07%
2020	0.52%	-1.08%	-4.16%	3.05%	0.68%	0.24%	1.03%	2.53%	0.47%	-0.07%	1.24%	0.93%	5.32%
2021	0.32%	-0.21%	1.54%	0.27%	0.59%	1.26%	0.23%	1.06%	-1.73%	1.83%	0.77%	1.03%	7.14%
2022	-2.50%	-2.28%	0.51%	-0.67%	-0.75%	-	-	-	-	-	-	-	-5.59%

Gráfico Evolución



Estadísticas de Rentabilidad Histórica a 31/5/2022

Rentabilidad desde 31/08/2016	23.34%
Rentabilidad media mensual	0.31%
Rentabilidad de los últimos 12 meses	-1.35%
Rentabilidad YTD	-5.59%
Rentabilidad mejor mes	3.05%
Rentabilidad peor mes	-4.16%
Porcentaje meses positivos	71.01%
TAE desde inicio de gestión del fondo	3.72%

Leer consideraciones a pie de página

Estadísticas de Riesgo a 31/5/2022

Volatilidad anualizada:	4.75%
Máximo drawdown:	-12.27%

Leer consideraciones a pie de página

Estadisticas de eficiencia a 31/5/2022

Ratio de Sharpe	0.78

Fuente: UBS Gestión SGIIC, SA y elaboración propia a 31/5/2022

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Gráficos con fines meramente informativos

Estadísticas de rentabilidad, riesgo y eficiencia desde 31/08/2016

Consultar consideraciones legales y glosario de términos al final del documento

Principium FI clase P

Comentario Mensual

Los mercados siguieron sujetos a una gran volatilidad en mayo, sin mejoras relevantes en los factores de incertidumbre que han provocado el peor primer tercio del año en al menos cuatro décadas, tanto en la renta fija como en las bolsas. Las pérdidas se acentuaron hasta mediados de mes -en especial en Estados Unidos- por el temor a que un endurecimiento excesivo de la política monetaria y la crisis de las materias primas provoquen una recesión.

Sin embargo, los datos de inflación de abril mostraron los primeros indicios de una próxima inflexión en las tasas interanuales, haciendo que las expectativas de subidas de tipos se relajaran algo. El leve descenso de las curvas de rentabilidades sirvió de detonante para que las cotizaciones de las acciones y los bonos rebotaran en las últimas sesiones, e incluso que algunos activos cerraran mayo ligeramente en positivo. La menor aversión al riesgo también contribuyó a un debilitamiento del dólar estadounidense.

En concreto, el S&P 500 cerró prácticamente al mismo nivel que a final de abril, aunque el rebote de las compañías tecnológicas no evitó que el Nasdaq y la mayoría de los fondos temáticos acumularan otro mes de retrocesos. Las bolsas europeas acabaron con saldo mixto, en tanto que la gradual contención de la pandemia en China y la fortaleza de las materias primas ayudaron a que los mercados emergentes registraran algunos avances.

En la renta fija, el tono algo menos agresivo de la Reserva Federal devolvió cierta calma a los bonos en USD, pero las curvas europeas siguieron desplazándose al alza y los diferenciales crediticios se ensancharon, haciendo que todos los segmentos en EUR perdieran algo más de un punto porcentual en mayo y que acumulen un desplome próximo al 9% en los cinco primeros meses.

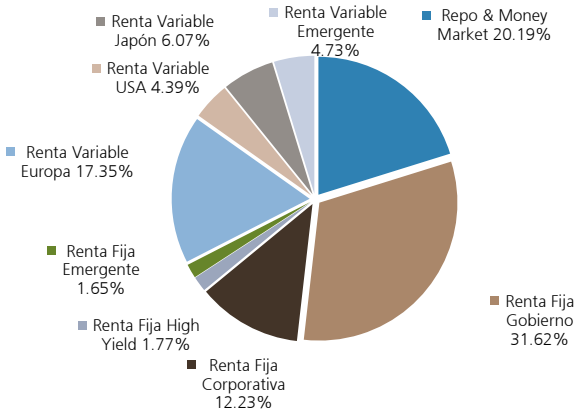
No obstante, aunque la estrategia del Chief Investment Office apenas haya contribuido a atenuar las pérdidas en lo que llevamos de año, el análisis de UBS sigue mostrando unas dinámicas económicas y empresariales más sólidas que lo descontado en los mercados, y que no apuntan a una recesión si no hay un nuevo shock exógeno. La previsión de que la inflación se normalice dentro de un año nos lleva a esperar que las políticas monetarias no lleguen a ser restrictivas, que las curvas de tipos se estabilicen y que caigan los diferenciales.

De ser así, todos los segmentos de renta fija generarían retornos positivos en un horizonte de seis a doce meses, y vemos atractivo acumular crédito corporativo de calidad, con preferencia por Europa y los plazos intermedios. Además, el potencial alcista de las acciones si se evita una recesión aconseja mantenerse invertido en línea con la asignación estratégica hasta que se reduzcan las incertidumbres geopolítica y económica, con un sesgo hacia áreas que puedan comportarse bien en un entorno de alta inflación, tipos al alza y volatilidad (acciones de valor, energía y salud) y en las macrotendencias aceleradas por la crisis, como la transición ecológica y la seguridad.

Variacion mensual Asset Allocation

	BMK	Actual	Diferencia
Repo & Money Market	3.00%	20.19%	17.19%
Renta Fija Gobierno	39.00%	31.62%	-7.38%
Renta Fija Corporativa	15.90%	12.23%	-3.67%
Renta Fija High Yield	9.50%	1.77%	-7.73%
Renta Fija Emergente	2.60%	1.65%	-0.95%
Renta Fija Convertibles	0.00%	0.00%	0.00%
Renta Variable Europa	9.60%	17.35%	7.75%
Renta Variable USA	15.00%	4.39%	-10.61%
Renta Variable Japón	1.70%	6.07%	4.37%
Renta Variable Emergente	3.70%	4.73%	1.03%
Total Renta Variable	30.00%	32.54%	2.54%

Asset Allocation



Leer consideraciones a pie de página

Principales Posiciones

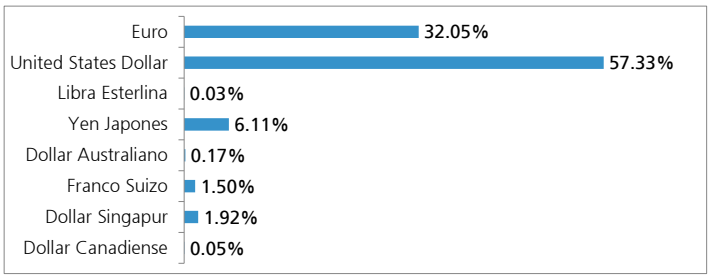
Renta Fija	%/Renta fija
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.625% 10/09/29	12.06%
INTL BK RECON&DEVELOP 2.125% 03/03/2025	6.95%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.125% 13/04/26	6.87%
ASIAN DEVELOPMENT BANK 1.75% 14/08/2026	6.74%
CANADIAN GOVERNMENT 2% 01/06/2028	6.71%
PROVINCE OF ONTARIO 3.20% 16/05/2024	6.21%
AUSTRALIAN GOVERNMENT 4.75% 21/04/2027	5.47%

Leer consideraciones a pie de página

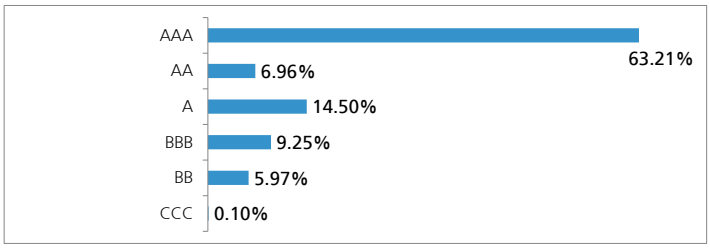
Renta Variable	%/Renta variable
ACC.IBERDROLA	10.12%
ACC. DENSO CORP	7.92%
ACCS NEWMONT GOLDCORP CORP	5.80%
ACC.SAMSUNG ELECTRONICS-GDR REGS	5.73%
ACC.KERING	5.55%
ACC.NOKIA	5.37%
ACCS MEDTRONIC INC	4.92%

Leer consideraciones a pie de página

Exposición por Divisa / Total de la cartera



Exposición por Rating / Renta fija



Fuente: UBS Gestión SGIIC, SA y elaboración propia a 31/5/2022

Gráficos con fines meramente informativos

La cartera de este fondo de inversión está gestionada de forma activa, por lo tanto, los porcentajes mostrados pueden cambiar en cualquier momento a la discreción del gestor de la cartera

Consultar consideraciones legales y glosario de términos al final del documento

Comunicación de carácter publicitario de UBS Europe SE, Sucursal en España

Este documento no puede ser alterado, copiado ni reproducido sin el consentimiento previo de UBS Europe SE, Sucursal en España.

Principium FI clase P

Consideraciones legales

adquisición o contratación de instrumentos o servicios de inversión). S.A.U. y se suministra solamente con fines informativos, no constituyendo ni pudiendo interpretarse como una oferta o invitación para la

UBS Gestión S.G.I.I.C., S.A.U. es una entidad domiciliada en España (María de Molina 4, 28006 Madrid www.ubs.es), sujeta a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C/ Edison, 4 Madrid), en cuyo Registro de Sociedades Gestoras de IICs se encuentra inscrita con el número 185. UBS Gestión S.G.I.I.C., S.A.U. pertenece al 100% a UBS Europe SE.

UBS Europe SE, Sucursal en España es una sucursal de UBS Europe SE, entidad de crédito constituida bajo la forma de Sociedad Europea, domiciliada en OpernTurm, Bockenheimer LandstraBe 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Alemania que está supervisada por el Banco Central Europeo.

UBS Europe SE, Sucursal en España está domiciliada en España (Calle María de Molina 4, 28006, Madrid) y es una entidad supervisada por el Banco Central Europeo (Sonnemannstrasse 22, 60314 Frankfurt am Main Alemania) y por el Banco de España (Calle Alcalá 48, 28014 Madrid), en cuyo Registro de Entidades de Crédito se encuentra inscrita con el número 0226 y, al ser una sucursal de la entidad UBS Europe SE está adherida al Sistema de Garantía de Depósitos e Inversiones Alemán y al Fondo de Garantía de Depósitos Voluntario de la Asociación de Bancos Alemanes. Asimismo, UBS Europe SE, Sucursal en España se encuentra habilitada para la prestación de servicios de inversión sobre valores e instrumentos financieros, en relación con los cuales está sujeta a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV, Calle Edison 4, 28006, Madrid).

Para cualquier información acerca de UBS Europe SE, Sucursal en España podrá acceder al sitio web www.ubs.es, donde encontrará más información acerca de la entidad, sus productos y servicios.

Para la elaboración del presente documento se han adoptado las medidas razonables para que la información contenida resulte suficiente y se presente de forma comprensible para sus destinatarios o para los receptores probables de la información. Sin embargo, UBS no asume responsabilidad en caso de que dicha información sea accesible a quienes no han sido considerados como receptores probables de la misma al tiempo de su preparación y difusión.

Se hace constar que determinados servicios y productos están sujetos a disposiciones legales y por lo tanto no pueden ofrecerse en todo el mundo de forma ilimitada. Las clases de activos, asignación de activos e instrumentos de inversión son meramente indicativos.

Adicionalmente, se señala que este documento no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. En particular

- Antes de invertir en Instituciones de Inversión Colectiva debe consultar su documentación legal, incluyendo el último Folleto Informativo, Documento de Datos Fundamentales para el Inversor y los informes de contenido económico.

- Antes de invertir en productos de inversión y de seguros empaquetados afectados por la normativa PRIPS (están afectados, entre otros, todos aquellos productos que se puedan consideran "empaquetados", con especial atención de estructurados y los derivados), debe consultar el KID PRIIPs o Documento de Datos Fundamentales

Los destinatarios o receptores probables del presente documento, son advertidos de manera general de que:

- La información contenida en el presente documento hace o puede hacer referencia a rendimientos y/o resultados pasados o a datos sobre rendimientos y/o resultados anteriores de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión, en consecuencia, se advierte que tales datos y cifras sobre rendimientos y/o resultados se refieren al pasado y no son ni pueden servir como indicador fiable de posibles resultados futuros, ni como garantía de alcanzar tales resultados.

- La información contenida en el presente documento hace o puede hacer referencia a resultados futuros simulados de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras, o servicios de inversión, en consecuencia, debe realizarse la advertencia general de que tales previsiones sobre rendimientos no pueden servir como indicador fiable de posibles resultados futuros, ni como garantía de alcanzar tales resultados.

- Es posible que de entre la información contenida en el presente documento, existan datos o referencias basadas o que puedan basarse en cifras expresadas en una divisa distinta de la utilizada en el Estado Miembro de residencia de los destinatarios o receptores posibles del presente documento. En tales casos, es necesario advertir de forma general que cualquier posible cambio al alza o a la baja en el valor de la divisa utilizada como base de dichas cifras puede provocar directa o indirectamente alteraciones (incrementos o disminuciones) de los resultados de los instrumentos financieros y/o servicios de inversión a los que hace referencia la información contenida en el presente documento. Las divisas utilizadas en la información contenida en la presente comunicación son el dólar estadounidense, el yen, la libra esterlina, el yuan chino y el franco suizo.

- Los datos relativos a resultados de los instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o de los servicios de inversión referidos en el presente documento, pueden estar condicionados por el efecto que deriva de las comisiones, honorarios, impuestos, gastos conexos y tasas que puedan soportar dichos resultados brutos, pudiendo provocar, entre otros efectos más comunes, una disminución en dichos resultados brutos, que podrá ser mayor o menor dependiendo de las circunstancias particulares del inversor de que se trate.

- Generalmente, los instrumentos financieros a que hace referencia la información contenida en el presente documento, debido a las características de sus componentes así como a su posible exposición a factores externos habituales en los mercados financieros, implican necesariamente la existencia de: - riesgos a una evolución del mercado que no pueden preverse e incluso que pueden llegar a ser adversos para el valor de la inversión en tales instrumentos financieros, así como - riesgos de liquidez y de otra naturaleza que pueden afectar a la evolución de la inversión, como consecuencia de los cuales, el inversor podría asumir, además del coste de adquisición del instrumento financiero, compromisos y otras obligaciones derivados de factores internos y externos asociados al mismo, pudiendo existir riesgo de pérdida total de la inversión.

- El presente documento no constituye asesoramiento legal, fiscal o contable alguno. El destinatario o receptor probable del presente documento debe consultar a sus propios asesores legales, fiscales y financieros en cualquier tema relacionado con cualquier transacción aquí descrita.

- Sin perjuicio del cumplimiento por UBS de las condiciones establecidas en la normativa pertinente sobre servicios, operaciones y productos de inversión, llamamos la atención de los destinatarios y de los receptores probables del presente documento a que su contenido y forma no ha estado sujeta a verificación previa y/o aprobación o registro por ninguna autoridad financiera. En caso que lo hubiere estado, así como cualquier referencia a dicha autoridad supervisora en el presente documento, no debe entenderse como una indicación acerca del respaldo o aprobación por dicha autoridad a los servicios, operaciones y productos objeto del presente documento. Tenga presente que UBS, se reserva el derecho de modificar la gama de servicios, productos y precios en cualquier momento, sin previo aviso y que toda la información y opiniones expresadas en el presente documento están sujetas a modificaciones.

- Aunque la información que figura en este documento se ha obtenido de fuentes consideradas fiables, UBS no garantiza ni se hace responsable de la integridad, veracidad y exactitud de la misma.

UBS Valor FI está inscrito en el registro de la CNMV con el número 2296, siendo su gestora UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A y su depositario UBS Europe SE, Sucursal en España. El folleto informativo se encuentra disponible en cualquiera de la oficinas de UBS Europe SE y UBS Gestión S.G.I.I.C., S.A., así como en la

página web www.ubs.es y en los registros oficiales de la CNMV.

Este documento no debe ser copiado o reproducido sin el permiso previo y por escrito de UBS. UBS prohíbe expresamente la redistribución de este material en su totalidad o en parte sin su autorización por escrito. UBS no será responsable de posibles reclamaciones o demandas presentadas por terceras personas relacionadas con la distribución no permitida de este documento.

© UBS 2022. El símbolo de la llave y UBS son marcas registradas y no registradas de UBS. Reservados todos los derechos.

Glosario de términos

Volatilidad. medida estadística de la dispersión de rentabilidades de un determinado valor o índice. La voltilidad puede medirse a través de la varianza o de la desviación típica
Riesgo. Exposición a una pérdida o perjuicio financiero, p. ej. una caída de la cotización de un título o la insolvencia de un acreedor. La teoría económica mide el riesgo de una inversión o una cartera en base al grado de fluctuación de su rentabilidad esperada. En el caso de nuestro modelo de optimización podemos usar como medida de riesgo el VaR con 95%
Varianza. Medida de dispersión de una variable respecto a su valor medio o esperado. Se calcula como sumatorio de las diferencias al cuadrado entre cada valor de una serie y la media, multiplicadas por el número de veces que se ha repetido cada valor. El sumatorio obtenido se divide por el tamaño de la muestra.
TIR. Tasa interna de retorno o tasa interna de rentabilidad (TIR) de una inversión, definida como la tasa de interés con la cual el valor actual neto o valor presente neto (VAN o VPN) es igual a cero. El VAN o VPN es calculado a partir del flujo de caja anual, trasladando todas las cantidades futuras al presente.
Duración. La duración representa el plazo de tiempo durante el cual el capital está "atado" en una inversión en bonos. Contrariamente a los cálculos del vencimiento residual, el concepto de duración toma en cuenta la estructura temporal de la devolución de los flujos de caja (tales como pagos de cupones). La duración media de la cartera se deriva de la duración media ponderada de los títulos respectivos. La "duración odificada" se deriva de la duración y ofrece una medida del riesgo a través del cual se puede estimar la sensibilidad de los bonos o carteras de bonos a las variaciones de los tipos de interés. Un aumento (descenso) del 1% en el nivel de tipo de interés produce, en la misma medida, una caída (subida) del precio que se corresponde con la duración modificada. Por ejemplo: la duración modificada de un fondo de bonos es de 4,5 años, el rendimiento teórico al vencimiento es del 5,3%. Si el rendimiento teórico al vencimiento cae, debido, en el ejemplo, al retroceso del nivel de los tipos de interés en un 1% hasta el 4,3%, entonces el precio del fondo sube en torno al 4,5%. En cuanto a los fondos de bonos y de asignación de activos, la duración está dada para todos los instrumentos de renta fija. En la literatura especializada, la duración modificada puede encontrarse como un factor y en años.
Rating. Calificación elaborada por una empresa especializada para valorar a los emisores de deuda según su solidez financiera, su capacidad de pago a diferentes plazos de tiempo (largo / corto), y su vulnerabilidad antes teóricos cambios del entorno exterior. Las Agencias de Rating califican no sólo a los emisores privados (empresas que solicitan financiación en los mercados mediante la emisión de títulos de renta fija) en sus distintas escalas de rating, sino que también califican la capacidad de pago de los diferentes países Esta información no debe interpretarse como una solicitud ni oferta de compra o venta de títulos u otros instrumentos financieros. Antes de invertir en fondos de inversión debe consultarse su documentación legal. Entre otra, sus folletos y versiones simplificadas de los mismos o, en su caso, el documento de datos fundamentales para el inversor y los informes anuales y semestrales.
Desviación Típica o Estándar. Medida de las fluctuaciones de la rentabilidad de un activo o índice concreto y un año de horizonte temporal.