



SWM ESPAÑA GESTIÓN ACTIVA FI

Nº Registro CNMV: 2956

Informe TRIMESTRAL del 3er. Trimestre de 2022

Gestora	SINGULAR WEALTH MANAGEMENT SGIIC.,S.	Depositario	SINGULAR BANK SAU
Grupo Gestora	GRUPO SINGULAR BANK	Grupo Depositario	GRUPO SINGULAR BANK
Auditor	PriceWaterhouseCoopers	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

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: 31/05/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Euro
Perfil de riesgo: Alto

Descripción general

El Fondo podrá invertir, un máximo del 10% del patrimonio, en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El Fondo invertirá entre un 75%-100% de la exposición total en activos de Renta Variable nacional, con un máximo del 10% de la exposición total en Renta Variable portuguesa, sin determinación en cuanto al nivel de capitalización bursátil de las inversiones o sectores. El porcentaje no invertido en Renta Variable se invertirá indistintamente en valores de Renta Fija pública y/o privadanacional o internacional, sin determinación en la distribución entre emisores públicos o privados, sectores o áreas geográficas (no se invertirá en países emergentes). No se exigirá un rating mínimo a las emisiones/emisores. La duración media de la cartera de Renta Fija no podrá superar los 18 meses. El Fondo no tendrá exposición a riesgo divisa. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM).

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura.

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

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
SWM ESPAÑA GA CLASE P	134.930,71	130.554,07	38	42	EUR	0,00	0,00		NO

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
SWM ESPAÑA GA CLASE Q	488.892,55	704.827,01	30	45	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
SWM ESPAÑA GA CLASE P	EUR	1.624	3.565	3.544	6.378
SWM ESPAÑA GA CLASE Q	EUR	6.119	15.181	9.517	12.665

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
SWM ESPAÑA GA CLASE P	EUR	12,0338	13,2080	11,8960	13,1554
SWM ESPAÑA GA CLASE Q	EUR	12,5158	13,6498	12,1899	13,3663

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
SWM ESPAÑA GA CLASE P	0,40		0,40	1,20		1,20	patrimonio	al fondo
SWM ESPAÑA GA CLASE Q	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario						Base de cálculo
	% efectivamente cobrado						
	Período			Acumulada			
SWM ESPAÑA GA CLASE P			0,03			0,07	patrimonio
SWM ESPAÑA GA CLASE Q			0,03			0,07	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,20	0,22	0,73	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,53	-0,40	-0,39

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual SWM ESPAÑA GA CLASE P Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-8,89	-9,32	1,12	-0,63	-1,91	11,03	-9,57	16,87	8,67

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,95	05/07/2022	-4,15	04/03/2022	-12,61	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,50	07/07/2022	4,23	09/03/2022	6,70	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,51	17,77	18,85	24,48	17,61	16,94	30,89	11,89	9,64
Ibex-35	20,77	16,32	19,79	25,56	19,53	16,67	34,37	12,50	13,00
Letra Tesoro 1 año	1,12	1,78	0,61	0,41	0,25	0,28	0,54	0,25	0,60
IGBM	20,44	16,22	19,57	24,98	17,59	15,59	33,98	12,27	13,07
VaR histórico(iii)	13,26	13,26	12,94	12,73	12,69	12,69	12,81	8,56	8,56

(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 periodos con política de inversión homogénea.

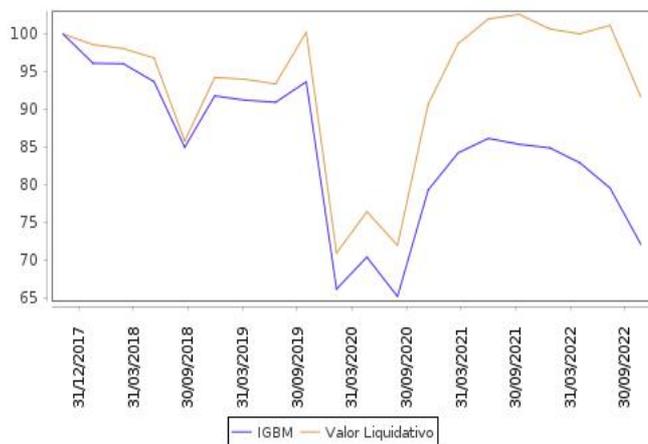
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

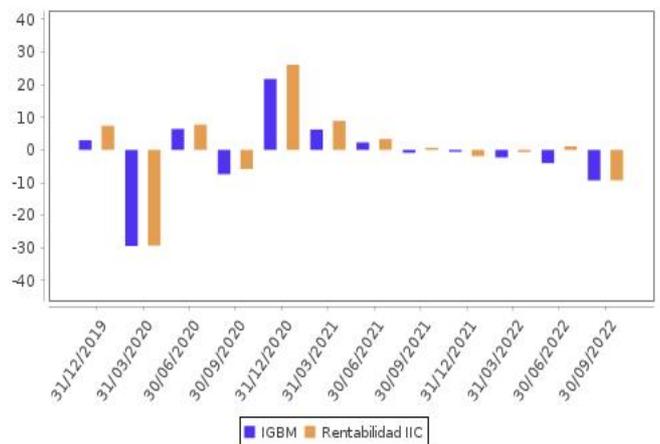
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
1,30	0,44	0,43	0,43	0,44	1,74	1,75	1,72	0,01

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual SWM ESPAÑA GA CLASE Q Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-8,31	-9,13	1,33	-0,42	-1,70	11,98	-8,80	17,87	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,94	05/07/2022	-4,14	04/03/2022	-12,61	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,51	07/07/2022	4,23	09/03/2022	6,70	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2° Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4° Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,51	17,79	18,84	24,48	17,60	16,93	30,89	11,89	
Ibex-35	20,77	16,32	19,79	25,56	19,53	16,67	34,37	12,50	
Letra Tesoro 1 año	1,12	1,78	0,61	0,41	0,25	0,28	0,54	0,25	
IGBM	20,44	16,22	19,57	24,98	17,59	15,59	33,98	12,27	
VaR histórico(iii)	13,60	13,60	13,60	13,72	14,13	14,13	15,46	7,65	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

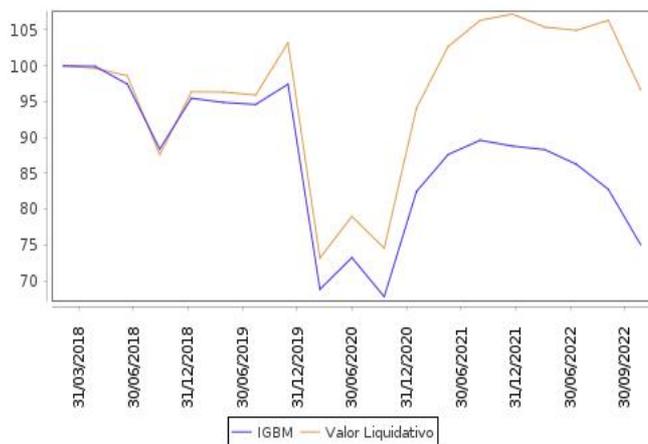
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

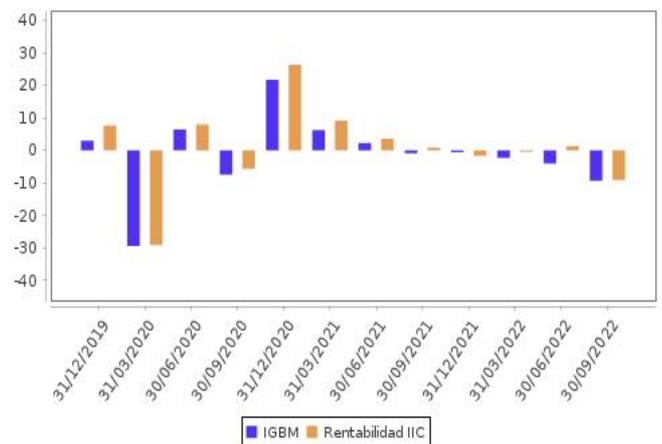
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2° Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4° Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,67	0,23	0,22	0,22	0,22	0,89	0,90	0,87	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	112.343	174	-0,73
Renta Fija Internacional	41.361	329	-2,28
Renta Fija Mixta Euro	50.170	466	-3,10
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	6.315	47	2,22
Renta Variable Euro	10.184	79	-9,16
Renta Variable Internacional	30.159	203	-3,95
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	125.285	486	-2,78
Global	128.141	302	-1,71
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	503.958	2.086	-2,18

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.511	97,00	11.143	97,40
* Cartera interior	6.759	87,29	10.309	90,11
* Cartera exterior	752	9,71	834	7,29
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	75	0,97	120	1,05
(+/-) RESTO	157	2,03	177	1,55
TOTAL PATRIMONIO	7.743	100,00	11.440	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	11.440	16.031	18.746	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-28,43	-34,23	-73,54	-41,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-7,88	2,60	-3,95	-964,81
(+) Rendimientos de gestión	-7,56	2,90	-3,11	-894,89
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	-58,94
+ Dividendos	0,86	1,29	2,33	-53,18
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,61	1,28	-5,08	-518,21
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,80	0,34	-0,34	-264,56
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,30	-0,84	-69,92
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,67	-27,11
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-29,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-18,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,07	5,30
(+) 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)	7.743	11.440	7.743	

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 período

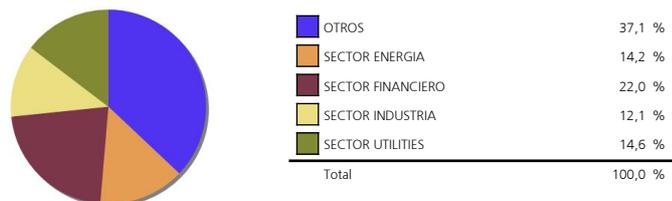
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012J15 - REPOIUBS_EUROPEIO,630I2022-07-01	EUR	0	0,00	874	7,64
ES00000124W3 - REPOISINGULAR_BIO,480I2022-10-03	EUR	441	5,70	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		441	5,70	874	7,64
TOTAL RENTA FIJA		441	5,70	874	7,64
ES0105022000 - AccionesIAPPLUS SERVICES SA	EUR	252	3,26	264	2,31
ES0105563003 - AccionesIACCIONA S.A.	EUR	288	3,72	405	3,54
ES0132105018 - AccionesIACERINOX	EUR	98	1,27	323	2,83
ES0167050915 - AccionesIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	278	3,58	278	2,43
ES0105287009 - AccionesIAEDAS HOMES SAU	EUR	0	0,00	84	0,74
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	347	4,49	797	6,97
ES0113860A34 - AccionesIBANCO SABADELL	EUR	344	4,45	548	4,79
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	555	7,17	792	6,93
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	251	3,24	376	3,29
ES0105066007 - AccionesICELLNEX TELECOM SAU	EUR	127	1,64	148	1,29
ES0140609019 - AccionesICAIXABANK	EUR	436	5,63	663	5,80
ES0112501012 - AccionesIEBRO PULEVA	EUR	123	1,58	132	1,16
ES0130960018 - AccionesIENAGAS	EUR	421	5,44	190	1,66
ES0130670112 - AccionesIENDESA SA	EUR	308	3,98	540	4,72
ES0122060314 - AccionesIFCC	EUR	191	2,46	69	0,61
ES0118900010 - AccionesIFERROVIAL SA	EUR	117	1,51	242	2,11
ES0137650018 - AccionesIFLUIDRA	EUR	180	2,33	0	0,00

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

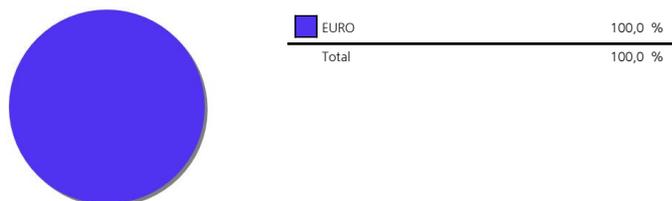
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - AccionesIGESTAMP	EUR	143	1,85	264	2,31
ES0171996087 - AccionesIGRIFOLS	EUR	169	2,19	289	2,52
ES0144580Y14 - AccionesLIBERDROLA SA	EUR	287	3,71	386	3,37
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	340	4,40	648	5,66
ES0105027009 - AccionesILOGISTA	EUR	328	4,24	411	3,59
ES0173093024 - AccionesIREDELECTRICA	EUR	0	0,00	207	1,81
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	335	4,33	492	4,30
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	307	3,96	770	6,73
ES0180907000 - AccionesIUNICAJA BANCO SA	EUR	83	1,08	121	1,06
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.308	81,51	9.439	82,53
TOTAL RENTA VARIABLE		6.308	81,51	9.439	82,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.749	87,21	10.313	90,17
LU1598757687 - AccionesIARCELOR	EUR	207	2,67	387	3,38
PTEDPOAM0009 - AccionesIELECTRICIDADE DE PORTUGAL SA	EUR	89	1,15	0	0,00
PTGALOAM0009 - AccionesIGALP ENERGIA	EUR	457	5,90	447	3,91
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		753	9,72	834	7,29
TOTAL RENTA VARIABLE		753	9,72	834	7,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		753	9,72	834	7,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.502	96,93	11.147	97,46
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
PTBES0AM0007 - AccionesIESPIRITO SANTO	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35	Compra FuturoIBEX 35I10I	781	Inversión
Total subyacente renta variable		781	
TOTAL OBLIGACIONES		781	

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

g.) Con fecha 21 de septiembre 2022, la CNMV ha inscrito el cambio del grupo perteneciente de la sociedad gestora: Grupo anterior: UBSNuevo grupo: SINGULAR BANK. Con fecha 23 de septiembre 2022, la CNMV ha inscrito la modificación del Reglamento de Gestión del Fondo, al objeto de sustituir a UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA por SINGULAR BANK, S.A., como entidad Depositaria, como consecuencia de la adquisición por sucesión universal por parte de SINGULAR BANK, S.A de la unidad de negocio de banca privada, incluyendo la actividad de depositaria de UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA. Con fecha 7 de octubre 2022, la CNMV ha inscrito el cambio de denominación de la entidad gestora, que ha pasado a ser SINGULAR WEALTH MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. (antes era UBSGESTION S.G.I.I.C, S.A.U.)j.) Con fecha 23 de septiembre, la CNMV ha inscrito el cambio de la denominación del Fondo que pasa a ser SWM ESPAÑA GESTIONACTIVA,FI (antes UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA,FI).

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 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

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

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 6.592,63 euros durante el periodo de referencia, un 0,06% 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 tercer trimestre del año con caídas generalizadas en los mercados, tanto en los índices de renta variable como en los de renta fija. El mercado empieza a descontar con toda probabilidad una recesión que se materializará en la primera mitad del año 2023, recesión que viene marcada por el endurecimiento de la política monetaria de los bancos centrales a ambos lados del Atlántico para luchar contra la inflación.

Venimos manteniendo desde hace varios trimestres que nos encontramos en los últimos coletazos de un ciclo económico expansivo que se inició en el año 2010, que se alargó con la política fiscal expansiva emprendida por presidente Trump en 2018 y que recibió un último impulso con las medidas ultra-expansivas, tanto fiscales como monetarias, para mitigar el impacto económico del confinamiento a raíz de

la pandemia.

Tras la publicación del último dato de crecimiento de PIB, EE.UU. se encuentra en recesión técnica (dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo 1T -1,6%, 2T -0,6%). Sin embargo, no se dan las condiciones para considerar que se encuentra en una recesión propiamente dicha en la medida que el consumo privado sigue creciendo, el desempleo se sitúa en niveles muy bajos, y no se observa deterioro sustancial en la morosidad crediticia. Nosotros esperamos que la recesión se materialice de forma más clara en 2023 con un aumento del paro.

Los bancos centrales continúan su cruzada contra la inflación. La reunión de Jackson Hole en los últimos días del mes de agosto supuso un jarro de agua fría para las expectativas de un próximo giro en la política monetaria de la Fed dejando de subir tipos a principios del año 2023 e incluso bajándolos en la próxima reunión de marzo. En su discurso, Powell dejó claro que los tipos seguirán subiendo este año, endureciendo aún más el discurso en la reunión de septiembre, apuntando a tipos de 4,25%-4,5% para finales año para mantenerse elevados durante 2023. Asimismo, Powell comentó en la reunión de septiembre la conveniencia de alcanzar tipos reales positivos a lo largo de la curva, lo cual supondría un incremento adicional de más de 150 pipos en el tipo de interés a corto plazo, teniendo en cuenta el nivel actual de inflación subyacente.

Respecto a Europa, junto a la subida de tipos por parte del BCE, el hito más relevante para los mercados durante el trimestre fue el anuncio del mini-presupuesto extraordinario por parte del nuevo gobierno británico a finales de septiembre. El programa, de fuerte carácter expansivo, con un coste total estimado de 150.000 millones de libras (6% GDP aprox.) en los próximos cinco años incluía, entre otras, medidas para reducir la factura energética del sector privado, sin explicar las fuentes de financiación. La reacción de los mercados ante el polémico plan no fue nada favorable provocando fuertes caídas en la libra esterlina, que estuvo cerca de cotizar en paridad con el dólar, y ventas masivas de bonos soberanos británicos, cuya rentabilidad repuntó más de 150pb en apenas una semana, situándose en máximos de 15 años. Estos movimientos provocaron una intervención de urgencia del Banco de Inglaterra para sostener la deuda pública al tiempo que retrasaba sus planes de reducción de balance.

Paralelamente, el gobierno alemán anunció un programa de subvención de la factura energética del sector privado por importe de 200.000 millones de euros, si bien en este caso el precio de la deuda pública alemana no reaccionó de manera alarmante.

Lo acontecido en las últimas semanas en Reino Unido y, en menor medida, en la Eurozona podría ser la antesala de lo que veamos en los próximos trimestres en Europa en materia de política fiscal: los gobiernos aplicando medidas fiscales expansivas para mitigar los efectos adversos de la inflación y de la debilidad económica sobre el bienestar de hogares, dificultando así el trabajo de los bancos centrales para combatir la inflación y con el consecuente deterioro de las cuentas públicas. A pesar del programa anunciado el 16 de junio por el BCE para controlar la dispersión del coste de deuda soberana en la Eurozona, las primas de riesgo de Italia y Grecia marcaron nuevos máximos en septiembre.

A diferencia del fenómeno inflacionista de EE.UU., en la inflación europea sí parecen tener más peso los factores de oferta que de demanda agregada, por la mayor repercusión que soporta de la guerra de Ucrania. Si a ello añadimos que ya, antes de entrar en recesión, los gobiernos europeos anuncian medidas fiscales de carácter expansivo que dificultan la lucha contra la inflación de la política monetaria, el escenario europeo se torna más pesimista que el estadounidense. Más aún si consideramos que la curva de tipos reales europea es aún negativa en todos sus tramos, lo cual supone que todavía debe elevarse considerablemente para reconducir la inflación a la senda del objetivo del 2% anual, salvo que una acusada recesión evite el trabajo al BCE.

En consecuencia, la economía europea se enfrenta a un escenario central de estancamiento, combinación de bajo crecimiento económico con elevada inflación, con una probabilidad notablemente mayor que la estadounidense y, por tanto, con una recuperación económica sostenida más distante tras la inminente recesión.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. Durante el trimestre hemos seguido apostando por un sesgo value y por acciones con alta rentabilidad por dividendo. En un entorno de inflación y de subidas de tipos, optamos por compañías con poder de precio y que no tengan excesivo apalancamiento financiero. La cartera del fondo tiene unas métricas de valoración más bajas que la del mercado en su conjunto.

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 7,742,611 EUR, correspondiendo 1,623,734 EUR al patrimonio contenido en la clase P del fondo y 6,118,877 EUR a la clase Q. Suponiendo una disminución de 108,867 EUR en la clase P y disminuyendo en 15 participes en la clase Q. respecto al periodo anterior. El número de participes es de 38 en la clase P y de 30 en la clase Q. Disminuyendo en 4 participes en la clase P y disminuyendo en 15 participes en la clase Q.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -9.32% en el caso de la clase P y de un -9.13% en el caso de la clase Q. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -9.16%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.44% en la clase P y de 0.23% en la clase Q. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un %.

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 trimestre el fondo ha incrementado su exposición al sector de Energía (incremento de participación en Galp y Repsol), al sector Industrial (compras de FCC, Fluidra y Applus) y al sector de Utilities (compras de EDP, Red Eléctrica y Enagás). Por el contrario, el fondo ha reducido su exposición a sectores como el de Comunicaciones (bajada de participación en Cellnex), Financiero (venta de Bankinter y bajada de participación en Santander) y Consumo Discrecional (bajada de participación en Inditex).

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 -81,644 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 0.00%.

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 17.10% y la volatilidad del benchmark ha sido del %, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 100.72% en renta variable, lo que implica un incremento del 6.66% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento moderado 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 Europa y EE.UU. Alrededor de un 0.00% 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 91.21% en mercados desarrollados.

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.De cara al último trimestre, 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. En consecuencia, creemos apropiado mantener cierta cautela y no incrementar excesivamente el sesgo cíclico de la cartera. Sigue siendo un entorno favorable para compañías con moderado apalancamiento financiero y con valoraciones atractivas.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica.

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

No aplica.