



SWM RETORNO ACTIVO FI

Nº Registro CNMV: 3007

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: 12/08/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: Medio

Descripción general

Se fija una VaR máximo de 5 a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada, con un 95% de confianza, de un 5% en un plazo de 12 meses. El Fondo invierte más del 50% del patrimonio en otras Instituciones de Inversión Colectiva financieras que sean activo apto, armonizadas o no, que pertenezcan o no al grupo de la Gestora. El Fondo podrá invertir, directa o indirectamente, tanto en Renta Fija como en Renta Variable, sin predeterminación en cuanto a países (incluyendo países emergentes), riesgo divisa, nivel de rating o tipo de emisor (público o privado), nivel de capitalización, ni sobre la duración media de los activos de renta fija que en cada momento formen parte de la cartera. En todo caso se invertirá en activos negociados en mercados OCDE. El fondo invertirá en IIC cuya política se centre en la inversión de cualquier tipo de activo de renta fija y en IIC cuya política se centre en métodos de gestión alternativa, pudiendo igualmente invertir en IIC que inviertan en activos de renta variable. La gestión alternativa persigue un objetivo de rentabilidad absoluta independientemente de la evolución de los mercados en los que invierten.

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		

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 RETORNO ACTIVO	6.635.674,1	9.575.144,7	357	473	EUR	0,00	0,00		NO
SWM RETORNO ACTIVO	94.389,48	262.123,44	11	18	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
SWM RETORNO ACTIVO	EUR	39.440	162.079	154.476	186.068
SWM RETORNO ACTIVO	EUR	567	6.934	9.522	12.979

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
SWM RETORNO ACTIVO	EUR	5,9437	6,8337	6,6529	6,5539
SWM RETORNO ACTIVO	EUR	6,0039	6,8867	6,6748	6,5519

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 RETORNO ACTIVO CLASE	0,15	0,00	0,15	0,49	0,00	0,49	mixta	al fondo
SWM RETORNO ACTIVO CLASE	0,08	0,00	0,08	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
SWM RETORNO ACTIVO CLASE	0,03	0,07		patrimonio
SWM RETORNO ACTIVO CLASE	0,03	0,07		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,60	0,86	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,20	-0,16	-0,31

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 RETORNO ACTIVO 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	-13,02	-2,56	-5,23	-5,82	0,68	2,72	1,51	7,51	4,23

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	13/09/2022	-1,06	13/06/2022	-2,16	09/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,74	22/07/2022	0,74	22/07/2022	0,81	04/11/2020

(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	4,26	4,55	3,83	4,35	3,70	3,46	4,95	2,41	1,98
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
ESTRON 200 PUNTOS BASICOS	0,06	0,07	0,05	0,05	0,05	1,92	0,06	0,06	0,06
VaR histórico(iii)	3,59	3,59	3,19	2,92	2,59	2,59	2,81	2,27	2,14

(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.

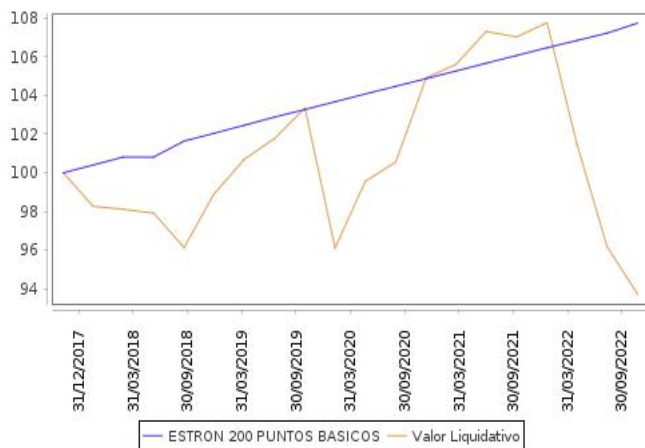
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,80	0,27	0,25	0,27	0,29	1,13	0,99	0,94	0,41

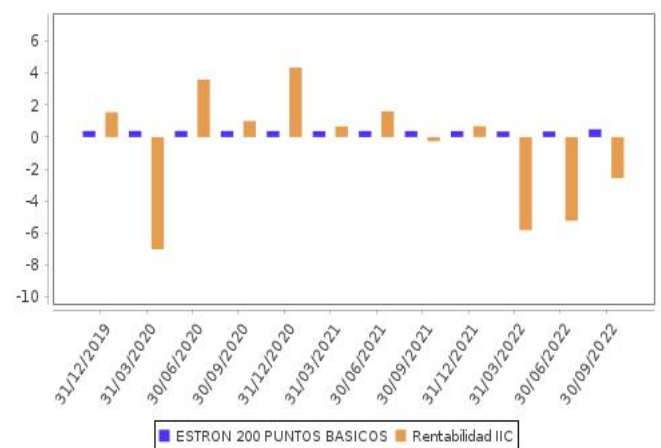
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual SWM RETORNO ACTIVO 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	-12,82	-2,48	-5,16	-5,74	0,79	3,18	1,88	7,82	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	13/09/2022	-1,06	13/06/2022	-2,16	09/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,74	22/07/2022	0,74	22/07/2022	0,81	07/12/2021

(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	4,26	4,56	3,83	4,34	3,86	3,61	4,98	2,46	
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	
ESTRON 200 PUNTOS BASICOS	0,06	0,07	0,05	0,05	0,05	1,92	0,06	0,06	
VaR histórico(iii)	3,87	3,87	3,54	3,31	2,97	2,97	3,51	1,74	

(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.

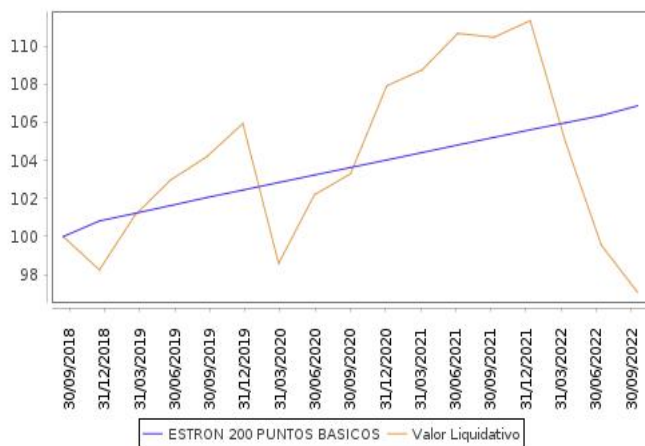
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2° Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4° Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,56	0,20	0,18	0,19	0,20	0,79	0,69	0,67	

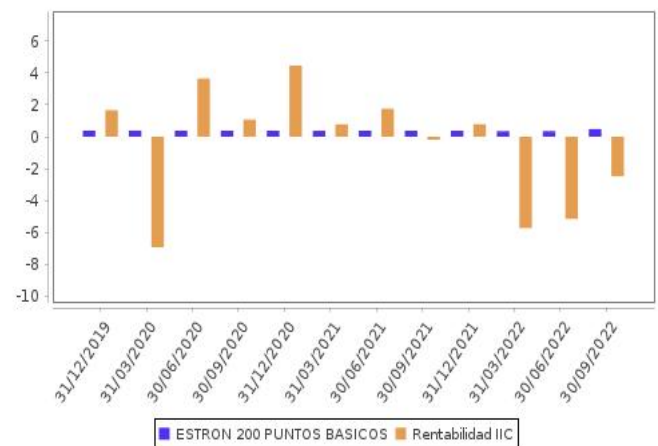
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

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 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	39.796	99,47	59.574	99,26
* Cartera interior	3.864	9,66	3.983	6,64
* Cartera exterior	35.926	89,80	55.583	92,61
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,01	8	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	686	1,71	633	1,05
(+/-) RESTO	-475	-1,19	-187	-0,31
TOTAL PATRIMONIO	40.007	100,00	60.020	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)	60.019	124.130	169.013	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-40,34	-68,89	-119,69	-67,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,72	-5,56	-15,72	208,78
(+) Rendimientos de gestión	-1,54	-5,38	-15,16	462,35
+ Intereses	0,02	0,07	0,41	-85,82
+ Dividendos	0,01	0,00	0,04	979,30
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,48	-0,27	-1,89	-197,02
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,81	-1,38	-2,57	-67,31
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,33	-4,12	-11,70	-82,19
+/- Otros resultados	0,09	0,32	0,55	-84,61
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,56	-253,57
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,48	-44,00
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-44,22
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-77,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-87,91
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	40.007	60.019	40.007	

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

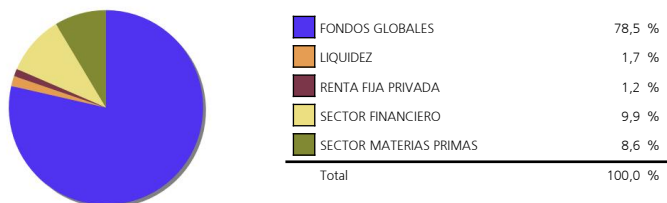
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0180914014 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIC SA	EUR	1.018	2,54	1.059	1,76
ES0180913016 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIC SA	EUR	2.846	7,11	2.924	4,87
TOTAL IIC		3.864	9,65	3.983	6,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.864	9,65	3.983	6,63
XS2196334671 - BonosGAZPROMI1,500I2027-06-29	USD	174	0,43	100	0,17
XS2291819980 - BonosGAZPROMI1,475I2029-01-27	USD	320	0,80	167	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		494	1,23	267	0,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		494	1,23	267	0,45
TOTAL RENTA FIJA		494	1,23	267	0,45
LU1859410190 - ParticipacionesALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	0	0,00	982	1,64
LU0211300792 - ParticipacionesAXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	909	2,27	946	1,58
LU0368229703 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.380	3,45	1.449	2,41
LU0468289250 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	4.905	12,26	7.321	12,20
LU1423762613 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	5.560	13,90	10.925	18,20
IE00BKPSFD61 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	1.067	1,78
IE00BKM4GZ66 - ParticipacionesBLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	431	1,08	452	0,75
IE0032077012 - ParticipacionesINVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	322	0,54
IE00BF11F565 - ParticipacionesBLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	3.586	8,96	3.688	6,14

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

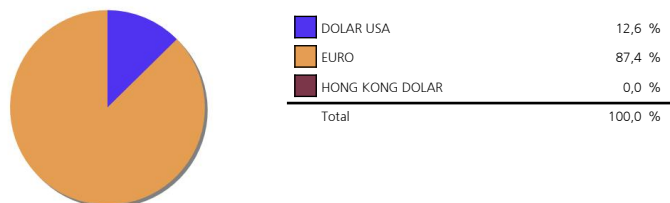
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1756522998 - ParticipacionesFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	1.804	4,51	1.897	3,16
LU0622306495 - ParticipacionesGOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	1.390	3,47	1.427	2,38
IE00BYXYL56 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	2.594	6,48	2.424	4,04
IE00B3VWN393 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	1.133	1,89
LU1287023342 - ParticipacionesLYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	2.434	6,08	2.558	4,26
LU1829219713 - ParticipacionesLYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	115	0,19
LU2122596591 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	939	2,35	933	1,55
LU0360483100 - ParticipacionesMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	1.068	2,67	1.100	1,83
LU0141799097 - ParticipacionesNORDEA	EUR	1.582	3,96	1.600	2,67
US78462F1030 - ParticipacionesSTANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	1.139	2,85	1.125	1,87
LU0569863755 - ParticipacionesIUBAM	EUR	0	0,00	1	0,00
LU0950668870 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.364	3,41	1.439	2,40
LU1600334798 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	861	2,15	906	1,51
LU1048315243 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	3.482	8,70	5.648	9,41
IE00BD87Q831 - ParticipacionesVANGUARD	EUR	0	0,00	5.838	9,73
TOTAL IIC		35.428	88,55	55.296	92,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.922	89,78	55.563	92,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.786	99,43	59.546	99,21

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

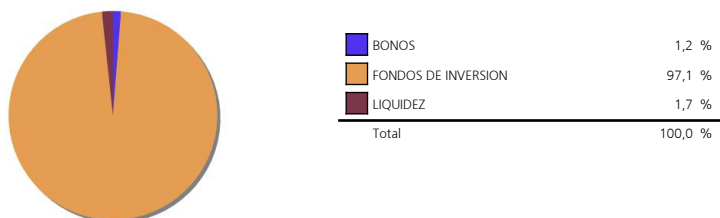
Sector Económico



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
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLAR125000I	4.157	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4.157	
TOTAL OBLIGACIONES		4.157	

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.). Con fecha 23 de septiembre, la CNMV ha inscrito el cambio de la denominación del Fondo que pasa a ser SWM RETORNO ACTIVO,FI(antes UBS RETORNO ACTIVO,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 2.097,97 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 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 estanflación, 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.El fondo continúa manteniendo la misma estructura sin ningún cambio significativo. Los pesos de cada clase de activo no varían sustancialmente con respecto al trimestre anterior. Se atienden reembolsos manteniendo las mismas características de la cartera en términos de calidad crediticia, duración, distribución geográfica y sectorial.

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 40,006,917 EUR, correspondiendo 39,440,211 EUR al patrimonio contenido en la clase P del fondo y 566,706 EUR a la clase Q. Suponiendo una disminución de 18,965,129 EUR en la clase P y disminuyendo en 7 participes en la clase Q. respecto al periodo anterior. El número de participes es de 357 en la clase P y de 11 en la clase Q. Disminuyendo en 116 participes en la clase P y disminuyendo en 7 participes en la clase Q.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -2.56% en el caso de la clase P y de un -2.48% en el caso de la clase Q. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -2.78%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.27% en la clase P y de 0.2% en la clase Q. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.09%.

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.No se realizan inversiones significativas durante el periodo. Se atienden reembolsos manteniendo, en términos generales, los pesos de cada clase de activo, distribución geográfica y sectorial. La inversión en Instituciones de Inversión Colectiva es de un 98.21%.

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 -387,354 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.

La IIC mantiene una inversión del 0.44% del patrimonio en el activo XS2196334671 - GAZPROM 3% 29/06/2027 y un 0.81% del patrimonio en el activo XS2291819980 - GAZPROM 2.95% 27/01/2029, que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 3.57% y la volatilidad del benchmark ha sido del 0.07%, 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 12.03% en renta variable, lo que implica un incremento del 3.19% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento de la exposición a renta variable significativo. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de EE.UU. y Emergentes. Alrededor de un 87.41% 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 8.41% en mercados desarrollados y un 1.08% en mercados emergentes.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales UBS Gestión S.G.I.I.C, S.A. es

su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: UBS Gestión ejerce el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia.

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, UBS Gestión no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, UBS Gestión ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en UBS Gestión) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS.N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.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. El fondo continuará sin realizar cambios significativos, se realizarán pequeños ajustes tácticos a medida que el mercado ofrezca oportunidades puntuales que se aprovecharán en términos de duración de la cartera y distribución geográfica y sectorial.

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.