

**SWM VALOR FI**

Nº Registro CNMV: 2725

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/ María 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: 31/03/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: Medio

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice iBoxx Euro Corporates AA Performance Index 1 to 3 years (QX5D Index). El fondo invertirá directa o indirectamente a través de IIC(máximo 10%), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, con rating al menos medio, igual o superior a BBB- o Baa 3, por una cualquiera de las siguientes agencias de rating S&P, Moodys y Fitch. La duración de la cartera no excederá de 3 años. La exposición a riesgo divisa no superará del 10%.

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 VALOR FI CLASE P	16.528.821,	13.986.812,	159	136	EUR	0,00	0,00		NO
SWM VALOR FI CLASE Q	1.892.961,3	1.861.753,8	13	13	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
SWM VALOR FI CLASE P	EUR	97.061	17.389	30.479	55.963
SWM VALOR FI CLASE Q	EUR	11.594	13.682	10.596	14.382

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
SWM VALOR FI CLASE P	EUR	5,8722	6,0133	6,0783	6,1137
SWM VALOR FI CLASE Q	EUR	6,1247	6,2603	6,3122	6,3330

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 VALOR FI CLASE P	0,09		0,09	0,26		0,26	patrimonio	al fondo
SWM VALOR FI CLASE Q	0,02		0,02	0,07		0,07	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,62	-0,46	-0,60

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 VALOR FI 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	-2,35	-0,74	-0,94	-0,69	-0,36	-1,07	-0,58	-0,44	-0,41

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	08/09/2022	-0,13	10/03/2022	-0,12	18/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,08	22/07/2022	0,19	01/03/2022	0,11	02/11/2021

(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	2° Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4° Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,61	0,50	0,62	0,70	0,55	0,32	0,25	0,13	0,21
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
BENCHMARK UBS VALOR	1,99	2,48	2,01	1,32	0,49	0,31	1,08	0,42	0,56
VaR histórico(iii)	0,41	0,41	0,37	0,32	0,29	0,29	0,26	0,16	0,16

(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.

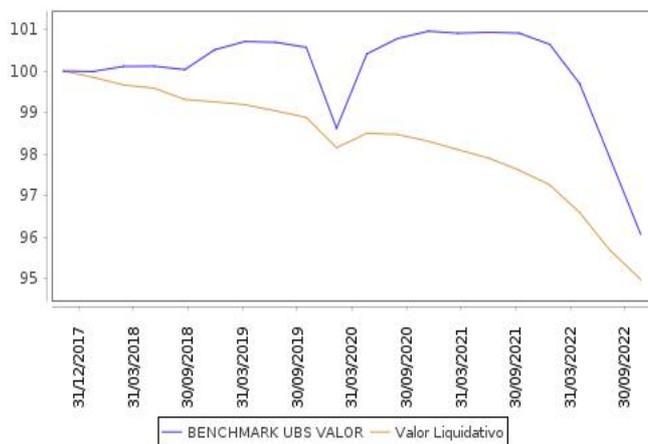
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

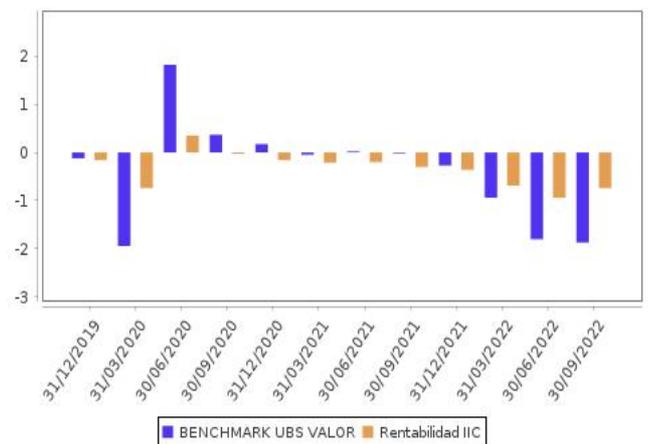
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2° Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4° Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,35	0,11	0,12	0,12	0,12	0,47	0,46	0,46	0,46

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 VALOR FI CLASE Q Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2° Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4° Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-2,16	-0,68	-0,88	-0,63	-0,30	-0,82	-0,33	-0,19	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	08/09/2022	-0,13	10/03/2022	-0,12	18/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,08	22/07/2022	0,20	01/03/2022	0,11	02/11/2021

(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	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,61	0,50	0,62	0,71	0,56	0,32	0,25	0,13	
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
BENCHMARK UBS VALOR	1,99	2,48	2,01	1,32	0,49	0,31	1,08	0,42	0,56
VaR histórico(iii)	0,39	0,39	0,34	0,29	0,26	0,26	0,23	0,08	0,09

(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.

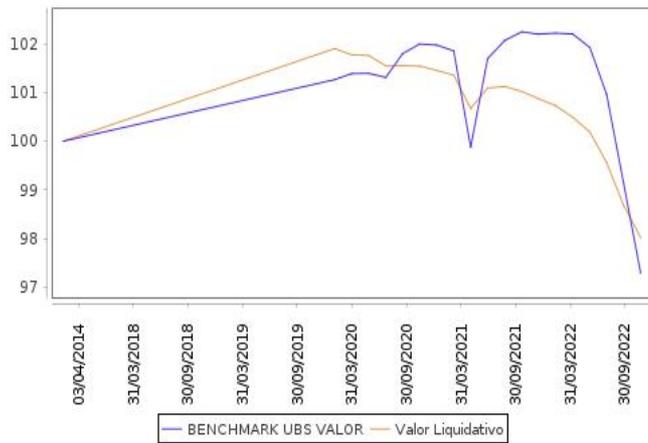
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

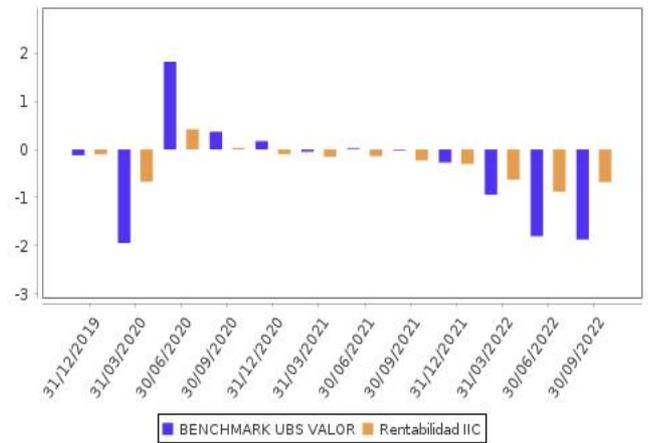
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,16	0,05	0,06	0,05	0,06	0,22	0,21	0,21	0,00

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	87.949	80,94	72.793	77,25
* Cartera interior	53.131	48,90	60.522	64,23
* Cartera exterior	34.468	31,72	12.207	12,96
* Intereses de la cartera de inversión	350	0,32	64	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.295	19,60	22.390	23,76
(+/-) RESTO	-588	-0,54	-958	-1,02
TOTAL PATRIMONIO	108.656	100,00	94.225	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)	94.226	32.297	31.071	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	13,57	156,41	128,48	-75,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,73	-0,88	-2,24	788,10
(+) Rendimientos de gestión	-0,62	-0,79	-1,96	385,94
+ Intereses	0,02	-0,07	-0,06	-180,68
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,43	-0,29	-1,07	308,27
+/- 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)	-0,02	-0,30	-0,39	-79,44
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,20	-0,13	-0,45	337,79
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,09	-0,29	402,16
- Comisión de gestión	-0,08	-0,06	-0,21	261,01
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	190,76
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-46,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	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	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	108.655	94.226	108.655	

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	%
ES00000123X3 - BonosREINO DE ESPA#A14,400I2023-10-31	EUR	5.152	4,74	2.098	2,23
ES0000012H33 - Cupón CerolREINO DE ESPA#A11,243I2024-05-31	EUR	1.930	1,78	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.082	6,52	2.098	2,23
ESOL02306097 - LetrasREINO DE ESPA#A10,000I2023-06-09	EUR	1.974	1,82	1.989	2,11
ESOL02306097 - LetrasREINO DE ESPA#A10,000I2023-06-09	EUR	988	0,91	995	1,06
ESOL02306097 - LetrasREINO DE ESPA#A10,766I2023-06-09	EUR	1.971	1,81	1.989	2,11
ESOL02211115 - LetrasREINO DE ESPA#A10,463I2022-11-11	EUR	4.997	4,60	0	0,00
ESOL02302104 - LetrasREINO DE ESPA#A10,000I2023-02-10	EUR	1.494	1,38	1.498	1,59
ESOL02302104 - LetrasREINO DE ESPA#A10,185I2023-02-10	EUR	1.991	1,83	0	0,00
ESOL02302104 - LetrasREINO DE ESPA#A11,271I2023-02-10	EUR	1.494	1,38	0	0,00
ESOL02212097 - LetrasREINO DE ESPA#A10,571I2022-12-09	EUR	2.996	2,76	0	0,00
ESOL02210075 - LetrasREINO DE ESPA#A10,248I2022-10-07	EUR	2.999	2,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		20.904	19,25	6.471	6,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.986	25,77	8.569	9,10
ES0505287427 - PagarsIAEDAS HOMES SAUI1,005I2022-11-18	EUR	498	0,46	498	0,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		498	0,46	498	0,53
ES0000012K46 - REPOIUBS_EUROPEIO,630I2022-07-01	EUR	0	0,00	15.533	16,48
ES00000124W3 - REPOISINGULAR_BIO,480I2022-10-03	EUR	24.645	22,68	0	0,00
ES0000012108 - REPOIUBS_EUROPEIO,630I2022-07-01	EUR	0	0,00	35.921	38,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		24.645	22,68	51.454	54,60
TOTAL RENTA FIJA		53.129	48,91	60.521	64,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		53.129	48,91	60.521	64,23
IT0005439275 - Cupón CerolBUONI POLIENALI DELI1,298I2024-04-15	EUR	958	0,88	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		958	0,88	0	0,00
IT0005172322 - BonosBUONI POLIENALI DELIO,475I2023-03-15	EUR	1.496	1,38	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.496	1,38	0	0,00
XS2463975628 - BonosIABB FINANCE BVIO,056I2024-03-31	EUR	502	0,46	503	0,53
FR0012304459 - BonosICREDIT AGRICOLEIO,750I2024-12-22	EUR	783	0,72	508	0,54
XS1050846507 - BonosIAIRBNB INCI2,375I2024-04-02	EUR	1.001	0,92	508	0,54
XS1716820029 - BonosIBARCLAYS PLC/JUNITEDIO,625I2022-11-14	EUR	1.000	0,92	502	0,53
XS1724512097 - BonosIBBVA INTERNACIONALIO,326I2023-12-01	EUR	1.002	0,92	0	0,00
XS1793252419 - BonosBNP PARIBAS11,250I2025-03-19	EUR	945	0,87	0	0,00
XS1637277572 - BonosBNP PARIBAS11,000I2024-06-27	EUR	1.442	1,33	0	0,00
XS1851277969 - BonosIBP AMOCO PLCIO,900I2024-07-03	EUR	962	0,89	0	0,00
XS2476266205 - BonosIABB FINANCE BVIO,313I2024-05-05	EUR	1.010	0,93	0	0,00
CH0343366842 - BonosICREDIT SUISSE GROUPI1,250I2024-07-17	EUR	0	0,00	480	0,51
DE000DB7XIP9 - BonosIDEUTSCHE BANK AGI1,125I2025-03-17	EUR	932	0,86	0	0,00
XS1202849086 - BonosIGLENCORE FINANCE EURI1,750I2024-12-17	EUR	945	0,87	473	0,50
XS2156244043 - BonosIHOLCIMIZ,375I2025-01-09	EUR	975	0,90	0	0,00
XS0986194883 - BonosINTESA14,000I2023-10-30	EUR	1.011	0,93	0	0,00
XS1384064587 - BonosIBSCH INTERNACIONALIO,250I2026-04-04	EUR	1.426	1,31	492	0,52
XS2438615606 - BonosIVOLKSWAGENIO,250I2025-01-31	EUR	919	0,85	469	0,50
XS1910947941 - BonosIABB FINANCE BVIO,470I2024-11-16	EUR	1.016	0,93	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.871	14,61	3.935	4,17
XS2082323630 - BonosIARCELORII1,000I2023-02-19	EUR	1.236	1,14	743	0,79
XS0856014583 - BonosIBATI2,375I2023-01-19	EUR	753	0,69	0	0,00
FR0013216900 - BonosIDANONEIO,424I2022-08-03	EUR	0	0,00	503	0,53
XS1679158094 - BonosICAIXABANKI1,125I2023-01-12	EUR	1.004	0,92	704	0,75
XS0842659426 - BonosIENELI4,875I2023-04-17	EUR	1.022	0,94	0	0,00
XS1088515207 - BonosIFIATI4,750I2022-07-15	EUR	0	0,00	525	0,56
XS1843444081 - BonosIALTRIALI1,000I2023-01-15	EUR	749	0,69	750	0,80
XS1842961440 - BonosINORDEAIO,875I2023-06-26	EUR	1.236	1,14	498	0,53
XS0903433513 - BonosIAT & T CORPI2,500I2023-03-15	EUR	758	0,70	759	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.758	6,22	4.482	4,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.083	23,09	8.417	8,94
TOTAL RENTA FIJA		25.083	23,09	8.417	8,94
LU1048314196 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.019	0,94	531	0,56
LU1650487413 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	2.630	2,42	1.233	1,31
IE0084160045 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.231	1,13	742	0,79
IE008DFK1573 - ParticipacionesISHARES PLC	EUR	3.103	2,86	751	0,80
LU1048315243 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.400	1,29	534	0,57
TOTAL IIC		9.383	8,64	3.791	4,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.466	31,73	12.208	12,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		87.595	80,64	72.729	77,20

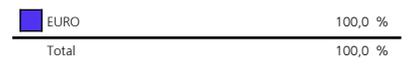
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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 VALOR,FI (antes UBSVALOR,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 4.974,82 euros durante el periodo de referencia, un 0,00 % sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por compras el 26 de julio de 2022 de un nominal de 750.000 EUR del bono de BAT HOLDINGS BV 2.375% 19/01/2023 (XS0856014583), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich. Operación vinculada por compras el 1 de agosto de 2022 de un nominal de 500.000 EUR del bono de AIRBUS 2.375% 02/04/2024 (XS1050846507), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich. Operación vinculada por compras el 1 de agosto de 2022 de un nominal de 500.000 EUR del bono de VOLKSWAGEN FIN SERV AG 0.25%31/01/25 (XS2438615606), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich. Operación vinculada por compras el 18 de agosto de 2022 de un nominal de 1.000.000 EUR del bono de HOLCIM US FINANCE SARL2.375% 09/04/25 (XS2156244043), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich. Operación vinculada por compras el 29 de agosto de 2022 de un nominal de 250.000 EUR del bono de GLENCORE FINANCE EUROPE1.75% 17/03/2025 (XS1202849086), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich. Operación vinculada por compras el 29 de agosto de 2022 de un nominal de 250.000 EUR del bono de BARCLAYS BANK PLC 0.625% 14/11/2023 (XS1716820029), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich. Operación vinculada por compras el 29 de agosto de 2022 de un nominal de 1.000.000 EUR del bono de DEUTSCHE BANK AG 1.125% 17/03/2025 (DE000DB7XJP9), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

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 reduce progresivamente la liquidez invirtiendo en renta fija de alta calidad crediticia y duraciones cortas. El desplazamiento al alza de las curvas de tipos provocadas por la inflación y la política monetaria de los bancos centrales, así como el ensanchamiento de los diferenciales de crédito debido a las perspectivas de la evolución de la economía a corto plazo impulsa las tasas internas de retorno de los bonos considerándose una oportunidad para incrementar posiciones escalonadamente en el fondo. Se invierte tanto en activos de mercado monetario emitido por gobiernos de la Europa periférica como en crédito de alto grado de inversión con vencimientos menores a tres años.

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 108,654,712 EUR, correspondiendo 97,060,825 EUR al patrimonio contenido en la clase P del fondo y 11,593,887 EUR a la clase Q. Suponiendo un incremento de 14,315,748 EUR en la clase P y no habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase Q. El número de partícipes es de 159 en la clase P y de 13 en la clase Q. Aumentando en 23 partícipes en la clase P y no habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase Q.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -0.74% en el caso de la clase P y de un -0.68% en el caso de la clase Q. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -0.73%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.11% en la clase P y de 0.05% 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. Se incrementan posiciones en letras emitidas por el gobierno de España e Italia con vencimientos menores a 1 año. Por el lado de bonos corporativos el fondo refuerza su cartera con papeles de alta calidad crediticia y vencimientos cortos tanto nuevos como posiciones que ya estaban en cartera. Bonos de emisores como Volkswagen y ABB Finance de cupón flotante así como Enel y CaixaBank de emisiones de cupón fijo. La inversión en Instituciones de Inversión Colectiva es de un 8.64%.

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 -24,482 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.

El fondo tiene un porcentaje de un 0,46% del patrimonio invertido en el valor PAGARE AEDAS HOMES 18/11/2022 1.005% (ES0505287427) cuyo rating es inferior al mínimo establecido en el folleto. Infracción por compras, por sus características podría presentar problemas de liquidez. Regularización inmediata.

A la fecha de referencia (30/09/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,64 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,43% *.

* Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 0.52% y la volatilidad del benchmark ha sido del 2.48%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Al final del trimestre la cartera no tenía exposición a activos de riesgo. Alrededor de un 57.94% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

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, conviene mantener cautela, siguiendo con la reducción de liquidez progresiva a medida que las curvas nos den oportunidades claras aumentando posiciones en activos de alto rating crediticio y vencimientos cortos.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica en este periodo.

11. 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 15.532.535,90 eur, lo que supone 16,48 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 20.884.000,00 eur nominales de ES0000012K4 REPO BONO ESTADO ESPAÑA 0% 31/10/2052 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 -74127,31 eur, -0,08 % del patrimonio al cierre del semestre