



INVERPOLO VEINTIUNO SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2534

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.
Sociedad por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ubs.com/gestion.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 19/09/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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 de la sociedad 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

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	235.323,00	235.408,00
Nº de accionistas	89	93
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	3.587	15,2440	15,2312	17,2613
2021	4.043	17,1642	15,4215	17,2419
2020	4.001	15,4387	13,1099	15,4387
2019	3.902	15,0580	14,3094	15,1001

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
		0,03			0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,10	0,08	0,46	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,50	-0,40	-0,54

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
-11,19	-2,69	-5,79	-3,13	3,80	11,18	2,53	5,05	2,10

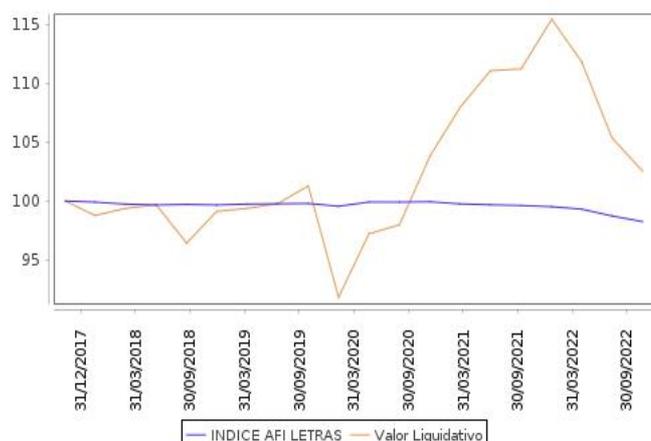
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
1,05	0,35	0,34	0,36	0,37	1,50	1,51	1,37	1,35

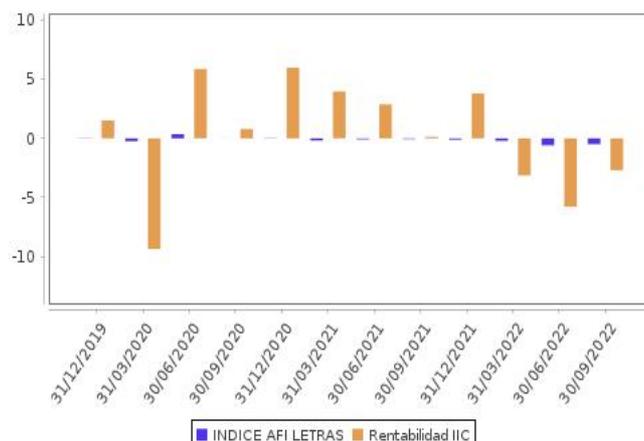
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



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	2.457	68,50	3.362	91,19
* Cartera interior	264	7,36	1.190	32,28
* Cartera exterior	2.191	61,08	2.172	58,91
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,06	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.172	32,67	264	7,16
(+/-) RESTO	-42	-1,17	61	1,65
TOTAL PATRIMONIO	3.587	100,00	3.687	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)	3.688	3.916	4.043	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,04	-0,04	-0,10	-1,91
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-2,66	-5,90	-11,77	-643,04
(+) Rendimientos de gestión	-2,32	-5,55	-10,78	-601,30
+ Intereses	-0,02	-0,04	-0,10	-66,20
+ Dividendos	0,19	0,37	0,60	-48,88
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-430,10
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,17	-1,75	-2,72	-34,78
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,50	-0,38	-1,08	27,46
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,08	-3,96	-7,94	-73,29
+- Otros resultados	0,26	0,21	0,46	24,49
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,35	-1,00	-41,74
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,60	-1,09
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	-1,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,11	0,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,12	-2,68
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,09	-37,56
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.587	3.688	3.587	

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	%
ES00000127A2 - REPOIUBS_EUROPEO,630I2022-07-01	EUR	0	0,00	899	24,38
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	899	24,38
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	899	24,38
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	32	0,89	36	0,97
ES0130670112 - AccionesIENDESA SA	EUR	31	0,86	36	0,98
ES0177542018 - AccionesINTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	11	0,30	13	0,34
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	34	0,94	49	1,32
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		108	2,99	134	3,61
TOTAL RENTA VARIABLE		108	2,99	134	3,61
ES0180913016 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA	EUR	58	1,63	60	1,62
ES0180933014 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA	EUR	98	2,74	99	2,67
TOTAL IIC		156	4,37	159	4,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		264	7,36	1.192	32,28
XS0842659426 - BonosIENELI4,875I2023-04-17	EUR	102	2,83	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	2,83	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102	2,83	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		102	2,83	0	0,00
DE000BASF111 - AccionesIBASF	EUR	34	0,94	35	0,96
DE000BAY0017 - AccionesIBAYER	EUR	0	0,00	51	1,38
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	44	1,22	45	1,23
IT0003128367 - AccionesIENEL	EUR	52	1,46	65	1,76
IT0003132476 - AccionesIENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	40	1,13	42	1,14
FR0010208488 - AccionesIGAZ DE FRANCE	EUR	96	2,67	89	2,41
NL0011821202 - AccionesILING GROEP	EUR	44	1,23	47	1,28
GB00B019KW72 - AccionesISAINSBURY PLC	GBP	27	0,75	32	0,87

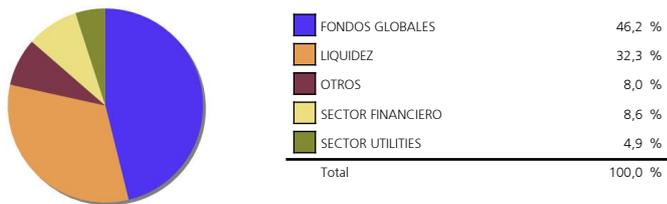
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007164600 - AccionesISAP AG	EUR	40	1,11	41	1,12
FR0010411983 - AccionesISCOR SE	EUR	30	0,83	0	0,00
IT0005239360 - AccionesIUNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	49	1,37	43	1,16
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		456	12,71	490	13,31
TOTAL RENTA VARIABLE		456	12,71	490	13,31
LU1404935899 - ParticipacionesIALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	102	2,84	107	2,91
LU1859410190 - ParticipacionesIALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	48	1,35	48	1,31
LU1091682382 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	39	1,09	42	1,13
LU1960219571 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	68	1,88	67	1,81
IE00B3ZJFC95 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	196	5,47	196	5,32
DE0005933931 - ParticipacionesIINDEXCHAGE INVESTMENT AG	EUR	77	2,13	81	2,20
LU0380865021 - ParticipacionesIDB X-TRACKERS	EUR	100	2,80	104	2,83
LU0936575868 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	57	1,58	64	1,72
LU0622306495 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	61	1,71	63	1,71
IE00B53L3W79 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	114	3,18	120	3,25
FR0010429068 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	85	2,37	90	2,44
LU0351545230 - ParticipacionesINORDEA	EUR	56	1,56	58	1,57
IE00BLCB6D23 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	57	1,59	59	1,61
US78462F1030 - ParticipacionesISTANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	401	11,17	396	10,73
LU0964818024 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	172	4,81	186	5,06
TOTAL IIC		1.633	45,53	1.681	45,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.191	61,07	2.171	58,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.455	68,43	3.363	91,19

Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0225841898 - BonosILEHMAN BROTHERSIO,000I2025-08-05	EUR	0	0,00	0	0,00

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



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
CESTA SUBYACENTE LEHMAN NIKKEI 05/08/10	1	Inversión
Total subyacente renta variable	1	
TOTAL DERECHOS	1	

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUONI POLIENNALI DE TES 0% 15/08/2024	95	Inversión
SANTANDER FLOATINF 3M+100 05/05/2024	101	Inversión
VW INTL FINANCE FL 16.11.2024	102	Inversión
Total otros subyacentes	399	

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro[EURO-DOLAR 125000]	252	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		252	
ABB FINANCE 0.227% 31/03/2024	Compra Plazo[ABB FINANCE 0.227% 31/03/2024 100000]	101	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		651	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 sustitución de UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA por SINGULAR BANK, S.A. como depositario, como consecuencia de la adquisición por sucesión universal por parte de SINGULARBANK, 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 2002, la CNMV ha inscrito el cambio de denominación de la entidad gestora, que ha pasado a ser SINGULARWEALTH MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. (antes era UBS GESTION S.G.I.I.C, S.A.U.)

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.635.756,44 euros que supone el 73,48% sobre el patrimonio de la IIC.

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 485,37 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % 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.N/A

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 3,587,254 EUR, lo que supone una disminución de 100,565 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 89, disminuyendo en 4 accionistas respecto al periodo anterior.

En términos generales, la aportación de la renta fija durante el tercer trimestre del año a la rentabilidad de las SICAVs ha sido negativa tanto en los bonos de gobiernos como en los corporativos. Las curvas siguen registrando desplazamientos al alza como en trimestres anteriores de este año. Los bancos centrales continúan con políticas monetarias que puedan controlar la inflación y las primas de riesgo se mantienen altas a causa de la incertidumbre en las perspectivas económicas y empresariales. En cuanto a la renta variable, después de un rebote durante la primera mitad del trimestre, volvió a aportar números en negativo tanteando nuevos mínimos del año. La inflación junto al conflicto geopolítico siguen pesando en las bolsas que sigue experimentando volatilidad debido a la falta de visibilidad a medio plazo. En el trimestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un -2.69%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable en línea con la estrategia del perfil. La buena distribución de la cartera entre las distintas clases de activo, así como la selección de subyacentes, ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.35%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.04%.

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.Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en BLACK ROCK INTERNATIONAL (11.61%), STANDARD AND POOR'S 500 INDEX (11.17%) y UBS - GLOBAL ASSET MGNT (4.8%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 49.89%.

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 -18,794 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 25.38%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.Durante el trimestre se ha producido un incumplimiento en la IIC. El coeficiente de efectivo en cuentras del depositario (máximo de un 20% del patrimonio), se ha excedido en 32,98% y está en vías de corrección.

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 mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: LEHMAN BROTHERS, LEHMAN ESTRUCTURADO NIKKEI 225 05/08/10.

Respecto del activo XS0225841898 LEHMAN ESTRUCTURADO NIKKEI 225 05/08/10 fueron interpuestas dentro de plazo las reclamaciones correspondientes relativas a la entidad garante, Lehman Brothers Holdings Inc., en el proceso concursal correspondiente. Se han recibido varios pagos parciales en el marco de dicho proceso y está previsto que los titulares de este activo reciban nuevos pagos parciales de la entidad garante. En cuanto a la entidad emisora, Lehman Brothers Treasury Co. BV, se han recibido también pagos parciales y está también previsto que los titulares de este activo reciban nuevos pagos parciales de la entidad emisora. Estos cobros se están tramitando de forma centralizada a través del Grupo UBS. A fecha de elaboración de este informe dichos pagos parciales suponen un importe total de 73.511,76 eur (un 1,63% del patrimonio a cierre del periodo del informe)

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 7.06% y la

volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 1.78%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 50.72% en renta variable, lo que implica una disminución del 1.43% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el trimestre anterior. Alrededor de un 12.23 % 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 32.18% en mercados desarrollados y un 5.04% 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.N/A

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.