

## SWM CORTO PLAZO,FI

Nº Registro CNMV: 4067

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A.

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.ubs.com/gestion](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/10/2008

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate. El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), de emisores de la OCDE o de países emergentes sin limitación. La exposición al riesgo de divisa oscilará entre el 0% y el 50% de la exposición total. La duración media será entre 0 y 2 años. No existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o privados), mercados, geográfica o sectorial ni por rating de las emisiones o emisores, pudiendo estar la totalidad de la cartera invertida en activos de baja calidad crediticia. La exposición máxima de riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la U.E, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, Los Organismo Internacionales de los que España sea miembro y Estado con calificación de solvencia no inferior a la de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,35	-0,19	-0,28

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

### 2.1.a) 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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE P	3.263.520,61	3.706.938,24	189,00	213,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Q	1.787.491,45	2.759.104,90	47,00	62,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE P	EUR	18.821	38.349	29.546	49.637
CLASE Q	EUR	10.423	34.708	37.192	30.859

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE P	EUR	5,7672	6,4340	6,2768	6,1603
CLASE Q	EUR	5,8313	6,4935	6,3190	6,1862

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE P	al fondo	0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE Q	al fondo	0,06		0,06	0,19		0,19	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-10,36	-2,72	-5,75	-2,23	-0,06	2,50	1,89	5,76	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,88	28-09-2022	-1,02	13-06-2022	-2,74	18-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,56	25-07-2022	0,76	09-03-2022	1,98	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,57	4,90	4,17	4,72		1,82	6,98	1,45	
<b>Ibex-35</b>	20,77	16,32	19,79	25,56	19,53	16,67	34,37	12,50	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,12	1,78	0,61	0,41	0,25	0,28	0,54	0,25	
<b>BECHMARK UBS CORTO PLAZO FI</b>	9,74	15,02	5,81	4,70	2,41	1,79	4,21	1,83	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,54	4,54	4,27	3,94	3,79	3,79	4,22	2,54	

(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 períodos con política de inversión homogénea.

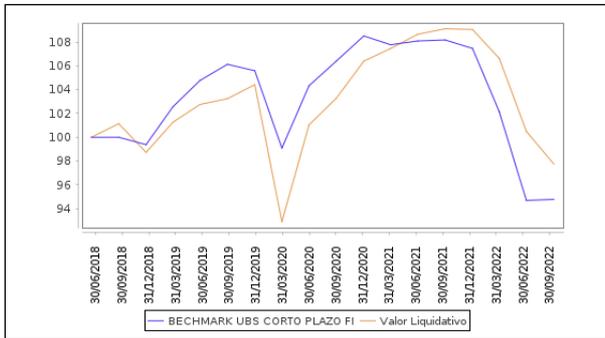
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,16	0,17	0,17	0,16	0,64	0,61	0,66	0,01

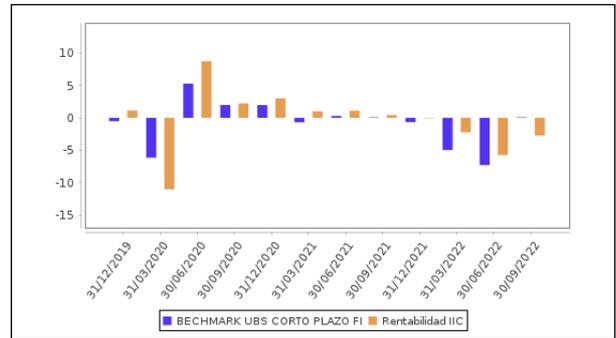
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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 CLASE Q .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,20	-2,66	-5,69	-2,17	0,01	2,76	2,15	6,03	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	28-09-2022	-1,02	13-06-2022	-2,74	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,56	25-07-2022	0,76	09-03-2022	1,98	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,57	4,90	4,18	4,72	2,58	1,82	6,98	1,46	
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	
BECHMARK UBS CORTO PLAZO FI	9,74	15,02	5,81	4,70	2,41	1,79	4,21	1,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,75	4,75	4,58	4,35	4,34	4,34	5,07	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 períodos con política de inversión homogénea.

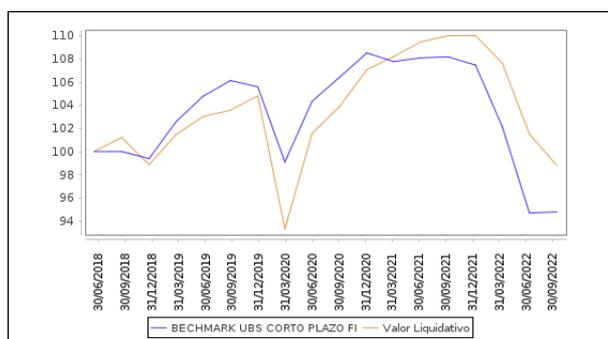
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,09	0,11	0,11	0,09	0,39	0,36	0,41	

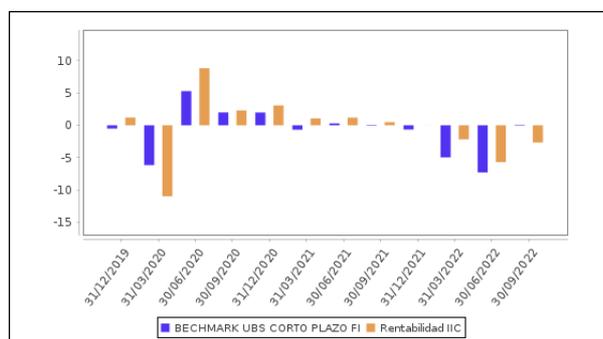
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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 periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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**
Renta Fija Euro	112.343	174	-1
Renta Fija Internacional	41.361	329	-2
Renta Fija Mixta Euro	50.170	466	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	6.315	47	2
Renta Variable Euro	10.184	79	-9
Renta Variable Internacional	30.159	203	-4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	125.285	486	-3
Global	128.141	302	-2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	503.958	2.086	-2,18

\*Medias.

\*\*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	28.404	97,12	37.383	97,08
* Cartera interior	4.160	14,22	5.606	14,56
* Cartera exterior	23.957	81,92	31.473	81,73
* Intereses de la cartera de inversión	287	0,98	304	0,79
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	526	1,80	746	1,94
(+/-) RESTO	315	1,08	378	0,98
TOTAL PATRIMONIO	29.245	100,00 %	38.507	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	38.507	52.757	73.057	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-24,98	-25,35	-82,83	-26,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,15	-5,61	-10,26	-717,86
(+) Rendimientos de gestión	-2,02	-5,47	-9,80	-529,87
+ Intereses	0,72	0,63	2,00	-15,72
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,98	-6,61	-14,34	-66,57
± 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	0,53	2,43	-79,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,09	-0,02	0,11	-368,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,14	-0,46	-187,99
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,30	-24,38
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-24,93
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	-43,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,04	-95,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,03	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)	29.245	38.507	29.245	

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

### 3. Inversiones financieras

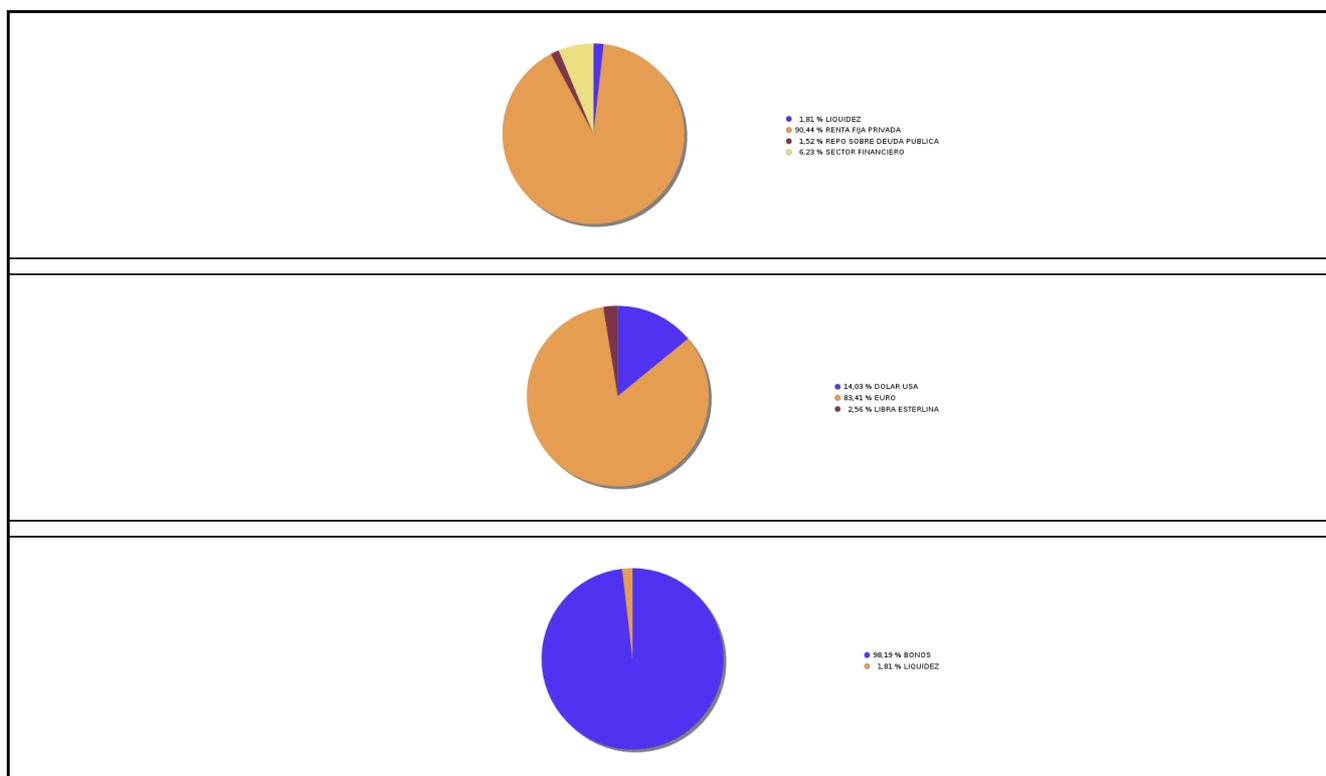
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.719	12,72	5.058	13,14
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	441	1,51	548	1,42
TOTAL RENTA FIJA	4.160	14,23	5.606	14,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.160	14,23	5.606	14,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.003	82,08	31.559	81,96
TOTAL RENTA FIJA	24.003	82,08	31.559	81,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.003	82,08	31.559	81,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.163	96,30	37.165	96,52

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	3.527	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3527	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 15/08/2027	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 15/08/2027 1	10.810	Cobertura
Total otros subyacentes		10810	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>14337</b>	

#### 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

<p>g.) Con fecha 21 de septiembre 2022, la CNMV ha inscrito el cambio del grupo perteneciente de la sociedad gestora: Grupo anterior: UBS Nuevo 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 2002, 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 UBS GESTION S.G.I.I.C, S.A.U.)</p> <p>j.) Con fecha 23 de septiembre, la CNMV ha inscrito el cambio de la denominación del Fondo que pasa a ser SWM CORTO PLAZO,FI (antes UBS CORTO PLAZO,FI).</p>
---

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 una 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 300,00 euros durante el periodo de referencia, un 0 % sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por ventas el 13 de julio de 2022 de un nominal de 1.000.000 USD del bono de CREDIT SUISSE 7.5%PERP.CALL 11/12/2023 (XS0989394589), ya que es bono perpetuo y tiene rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 20 de julio de 2022 de un nominal de 1.000.000 GBP del bono de NATWEST GROUP PLC 4.5 PERPETUAL (XS2315966742), ya que es bono perpetuo y carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 26 de julio de 2022 de un nominal de 400.000 EUR del bono de RAIFFEISEN BANK INTL (XS1640667116), ya que es bono perpetuo y tiene rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 26 de julio de 2022 de un nominal de 1.000.000 EUR del bono de COMMONWEALTH BANK FLOAT 03/10/2029 (XS1692332684), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 25 de agosto de 2022 de un nominal de 200.000 EUR del bono de AXA SA 3.875% PERPETUAL CALL 08/10/2025 (XS1069439740), ya que es bono perpetuo y carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 25 de agosto de 2022 de un nominal de 300.000 EUR del bono de INTESA SANPAOLO SPA 7.75 PERPETUAL (XS1548475968), ya que es bono perpetuo y tiene rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 25 de agosto de 2022 de un nominal de 300.000 GBP del bono de CREDIT AGRICOLE 7.5% PERPETUAL (XS1055037920), ya que es bono perpetuo y carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

## 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 mantiene posiciones salvo para atender reembolsos. En el caso de tener que realizar alguna venta se analizan los activos con peor rating crediticio aprovechando oportunidades tácticas en las curvas de tipos. Posteriormente la duración media restante se ajusta para mantenerla en el rango de 0-2 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 29,244,731 EUR, correspondiendo 18,821,244 EUR al patrimonio contenido en la clase P del fondo y 10,423,487 EUR a la clase Q. Suponiendo una disminución de 3,155,959 EUR en la clase P y disminuyendo en 15 partícipes en la clase Q. respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 189 en la clase P y de 47 en la clase Q. Disminuyendo en 24 partícipes en la clase P y disminuyendo en 15 partícipes en la clase Q.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -2.72% en el caso de la clase P y de un -2.66% en el caso de la clase

Q. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -2.28%. Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.16% en la clase P y de 0.09% 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.No se realizan compras significativas. La estrategia del fondo durante el trimestre consiste en mantener una duración media corta vendiendo las posiciones con peor rating para atender reembolsos puntuales.

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 51,070 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 3.34% del patrimonio en el activo XS2032657608 - CREDIT ANDORRA 7.00% CALL 19/07/2024, que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

A la fecha de referencia (30/09/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,39 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 9,68% \*.

\* 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.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 3.83% y la volatilidad del benchmark ha sido del 15.02%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.AI final del trimestre la cartera no tenía exposición a activos de riesgo. Alrededor de un 66.93% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La cartera, con un 37.9%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.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, se aprovechará, en función de los movimientos de las curvas de tipos, puntualmente alguna oportunidad de venta de algún activo con menor rating crediticio y/o compras en bonos con alto grado de inversión con duraciones ligeramente superiores si se tuviese mayor visibilidad de la evolución de la economía.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0265936015 - Bonos ABANCA COPR BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	827	2,83	845	2,20
ES0813211028 - Bonos BBVA 1,500 2060-10-15	EUR	699	2,39	917	2,38
ES0840609004 - Bonos CAIXABANK 1,687 2024-06-13	EUR	925	3,16	968	2,51
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA 2,750 2025-07-23	EUR	827	2,83	873	2,27
ES0224244097 - Bonos MAPFRE 4,125 2028-09-07	EUR	441	1,51	471	1,22
ES0844251001 - Bonos IBERCAJA 1,750 2023-04-06	EUR	0	0,00	984	2,56
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.719</b>	<b>12,72</b>	<b>5.058</b>	<b>13,14</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.719</b>	<b>12,72</b>	<b>5.058</b>	<b>13,14</b>
ES0000012B39 - REPO SINGULAR_B 0,480 2022-10-03	EUR	441	1,51	0	0,00
ES0000012I08 - REPO UBS_EUROPE 0,630 2022-07-01	EUR	0	0,00	548	1,42
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>441</b>	<b>1,51</b>	<b>548</b>	<b>1,42</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.160</b>	<b>14,23</b>	<b>5.606</b>	<b>14,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.160</b>	<b>14,23</b>	<b>5.606</b>	<b>14,56</b>
XS1055037920 - Bonos CREDIT AGRICOLE 1,875 2026-06-23	GBP	726	2,48	1.137	2,95
USF2R125CJ25 - Bonos CREDIT AGRICOLE 1,187 2029-03-23	USD	211	0,72	224	0,58
XS1886478806 - Bonos AEGON 2,812 2029-04-15	EUR	584	2,00	647	1,68
USX10001AA78 - Bonos ALLIANZ AG 3,500 2025-11-17	USD	311	1,06	318	0,82
DE000A1YCO29 - Bonos ALLIANZ AG 4,750 2023-10-24	EUR	513	1,76	516	1,34
XS1069439740 - Bonos AXA 3,875 2025-10-08	EUR	772	2,64	998	2,59
XS1811435251 - Bonos BANK OF AMERICA 1,662 2027-04-25	EUR	449	1,54	468	1,22
US06738EBA29 - Bonos BARCLAYS PLC UNITED 1,937 2080-12-15	USD	567	1,94	564	1,46
XS1562614831 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,500 2027-02-10	EUR	952	3,25	978	2,54
FR0013408960 - Bonos BANQUE FED CRED MUTUJ 1,750 2029-03-15	EUR	854	2,92	899	2,33
XS1968814332 - Bonos BAWAG GROUP 2,375 2024-03-26	EUR	470	1,61	484	1,26
XS2178043530 - Bonos BANK OF IRELAND 3,750 2025-05-19	EUR	956	3,27	999	2,59
US06368B5P91 - Bonos BANK OF MONTREAL 2,400 2024-08-25	USD	344	1,18	347	0,90
US064159VJ25 - Bonos BANK OF NOVA SCOTIA 1,225 2025-06-04	USD	458	1,56	445	1,15
FR0013155009 - Bonos BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	949	3,25	979	2,54
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03-09	EUR	745	2,55	806	2,09
XS1692332684 - Bonos COMMONWEALTH BANK OF 1,936 2024-10-03	EUR	0	0,00	969	2,52
XS2189784288 - Bonos COMMERZBANK 6,125 2060-04-09	EUR	678	2,32	909	2,36
XS2032657608 - Bonos CREDIT ANDORRA 7,000 2024-07-19	EUR	967	3,31	1.048	2,72
XS0989394589 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 3,750 2023-12-11	USD	0	0,00	930	2,41
CH0343366842 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 1,250 2024-07-17	EUR	0	0,00	479	1,24
XS1298431104 - Bonos HSBC ASSET MANAGEMENT 3,000 2080-09-29	EUR	788	2,69	1.001	2,60
XS1700435453 - Bonos BANCA IFIS SPA 4,500 2022-10-17	EUR	943	3,22	968	2,52
XS1909186451 - Bonos ING BANK 2,500 2030-11-15	EUR	626	2,14	660	1,71
XS1548475968 - Bonos INTESA 3,875 2050-01-11	EUR	804	2,75	1.447	3,76
XS1835955474 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,812 2029-06-12	EUR	791	2,70	925	2,40
XS1043545059 - Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 1,236 2025-06-27	EUR	444	1,52	472	1,22
XS1603892149 - Bonos MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	916	3,13	943	2,45
XS1725580465 - Bonos NORDEA 3,500 2025-03-12	EUR	889	3,04	924	2,40
XS2315966742 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 1,125 2028-03-31	GBP	0	0,00	915	2,38
US780099CK11 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 2,000 2025-08-10	USD	574	1,96	568	1,48
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 2,187 2027-06-29	EUR	332	1,13	353	0,92
XS1640667116 - Bonos RAIFFEISEN BANK 3,062 2023-06-15	EUR	0	0,00	325	0,84
XS1788515606 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 1,750 2025-03-02	EUR	940	3,22	964	2,50
FR0013518057 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 1,250 2030-06-12	EUR	386	1,32	408	1,06
XS1480699641 - Bonos STANDARD CHARTERED 2,150 2027-02-19	USD	472	1,62	466	1,21
XS2066392452 - Bonos SUMITOMO MITSUI FINA 0,632 2029-10-23	EUR	385	1,32	401	1,04
XS1619015719 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 3,312 2080-06-03	EUR	760	2,60	955	2,48
XS2121441856 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 1,937 2027-06-03	EUR	651	2,23	718	1,86
XS2348710562 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 0,991 2026-06-03	USD	337	1,15	331	0,86
XS1617830721 - Bonos WELLS FARGO & CO 1,500 2027-05-24	EUR	888	3,04	923	2,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2283177561 - Bonos ZURICH FINANCIAL SER 3,000 2051-04-19	USD	567	1,94	761	1,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.003	82,08	30.569	79,39
XS1111123987 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 2,625 2022-09-16	EUR	0	0,00	990	2,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	990	2,57
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		24.003	82,08	31.559	81,96
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		24.003	82,08	31.559	81,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		24.003	82,08	31.559	81,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		28.163	96,30	37.165	96,52

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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