

GLOBAL VALUE SELECTION FI

Nº Registro CNMV: 4305

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 SL

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.

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: 30/12/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Muy Alto

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir, del 0-100% del patrimonio, en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora o de las Subgestoras. La inversión en IIC no armonizadas será como máximo del 30%. El Fondo invertirá directa o indirectamente a través de IIC entre 0-100% de la exposición total en Renta Variable nacional e internacional sin predeterminación en cuanto al nivel mínimo de capitalización. La parte no invertida en Renta Variable se invertirá en Renta Fija sin predeterminación entre emisores públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) áreas geográficas, divisa, rating de las emisiones y de duración media de la cartera. Los emisores de los activos serán preferentemente europeos (área euro y no euro), sin descartar el resto de áreas geográficas mundiales, pudiendo invertir hasta un máximo del 30% de la exposición total en países emergentes. La exposición a riesgo divisa podrá ser del 0% al 100% de la exposición total.

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	0,04	0,08	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,51	-0,40	-0,50

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	10.911.336,05	8.665.896,08
Nº de Partícipes	115	115
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	70.011	6,4163
2021	51.495	6,7593
2020	47.232	6,2563
2019	47.102	6,2857

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,22		0,22	0,67		0,67	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,07	-2,21	-2,19	-0,75	-0,12	8,04	-0,47	8,08	5,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	23-09-2022	-1,41	13-06-2022	-4,89	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,96	07-07-2022	1,17	16-03-2022	3,37	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,91	5,75	7,74	7,19	5,08	5,16	13,24	4,92	3,29
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,10	6,10	5,93	5,78	5,72	5,72	5,98	3,45	1,55

(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.

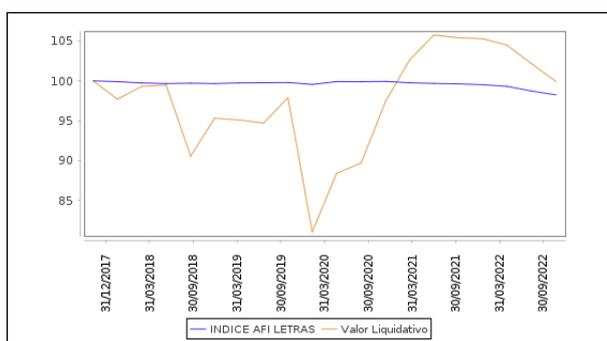
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,12	0,35	0,38	0,40	0,41	1,67	1,61	1,65	1,68

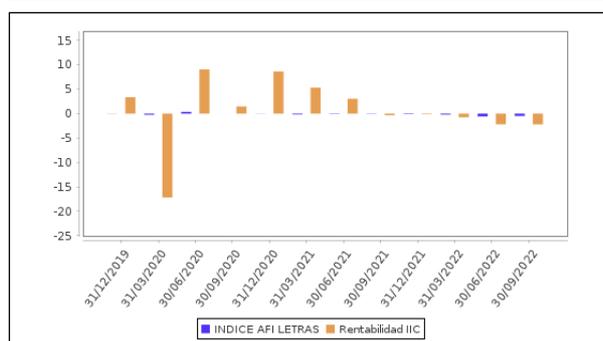
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	66.961	95,64	54.682	96,17
* Cartera interior	25.446	36,35	20.193	35,51

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	41.410	59,15	34.444	60,58
* Intereses de la cartera de inversión	106	0,15	46	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.992	2,85	1.163	2,05
(+/-) RESTO	1.057	1,51	1.016	1,79
TOTAL PATRIMONIO	70.011	100,00 %	56.861	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	56.861	50.783	51.495	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,01	14,08	38,47	103,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,54	-2,38	-5,90	-31.307,50
(+) Rendimientos de gestión	-2,30	-2,13	-5,14	-31.322,06
+ Intereses	-1,39	0,01	-1,48	-26.597,69
+ Dividendos	0,04	0,14	1,02	-65,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,16	-0,03	1,13	-5.083,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,70	-0,12	-0,92	645,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,15	0,51	0,86	-137,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,35	-2,84	-6,09	-38,42
± Otros resultados	0,09	0,20	0,34	-44,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,26	-0,77	14,56
- Comisión de gestión	-0,22	-0,22	-0,67	31,93
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	31,34
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	23,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,74
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,03	-83,21
(+) Ingresos	0,00	0,01	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	0,01	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	70.011	56.861	70.011	

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

3. Inversiones financieras

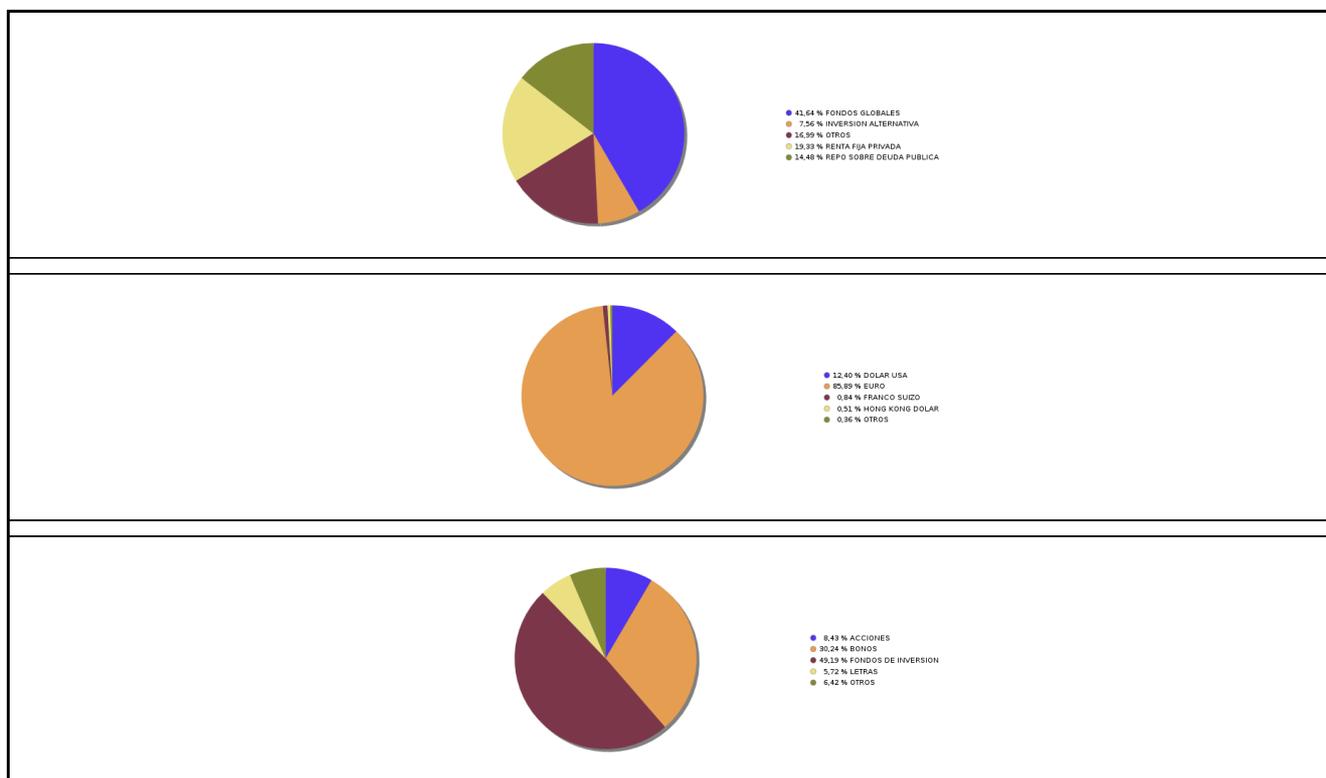
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.996	5,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.491	3,56	499	0,88
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10.109	14,44	11.004	19,35
TOTAL RENTA FIJA	16.595	23,70	11.503	20,23
TOTAL RV COTIZADA	1.476	2,11	1.057	1,86
TOTAL RENTA VARIABLE	1.476	2,11	1.057	1,86
TOTAL IIC	7.375	10,53	7.632	13,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.446	36,35	20.193	35,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.889	15,55	4.837	8,51
TOTAL RENTA FIJA	10.889	15,55	4.837	8,51
TOTAL RV COTIZADA	4.409	6,30	4.431	7,79
TOTAL RENTA VARIABLE	4.409	6,30	4.431	7,79
TOTAL IIC	26.962	38,51	25.534	44,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.260	60,36	34.802	61,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.706	96,71	54.995	96,72

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC.ANHEUSER-BUSH INBEV	Emisión Opcion ACC.ANH EUSER-BUSH INBEV 100	250	Inversión
ACC.ANHEUSER-BUSH INBEV	Emisión Opcion ACC.ANH EUSER-BUSH INBEV 100	560	Inversión
ACC.BNP PARIBAS	Emisión Opcion ACC.BNP PARIBAS 100	336	Inversión
ACC.BNP PARIBAS	Emisión Opcion ACC.BNP PARIBAS 100	560	Inversión
ACC.COVESTRO AG	Emisión Opcion ACC.COV ESTRO AG 100	408	Inversión
ACC.ING GROEP NV-CVA	Emisión Opcion ACC.ING GROEP NV- CVA 100	192	Inversión
ACC.SANOFI	Emisión Opcion ACC.SAN OFI 100	400	Inversión
ACC.VOLKSWAGEN	Emisión Opcion ACC.VOL KSWAGEN 100	220	Inversión
ACCS ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Emisión Opcion ACCS ALIBABA GROUP HOLDING LTD 100	373	Inversión
ACCS ALPHABET INC-CL A	Emisión Opcion ACCS ALPHABET INC- CL A 100	431	Inversión
ACCS LOGITECH INTERNATIONAL USD	Emisión Opcion ACCS LOGITECH INTERNATIONAL USD 100	877	Inversión
ACCS ORGANON & CO	Emisión Opcion ACCS ORGANON & CO 100	147	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	174	Cobertura
Total subyacente renta variable		4928	
TOTAL OBLIGACIONES		4928	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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: 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.)

j.) UBS GESTIÓN S.G.I.I.C.,S.A.U. tiene delegada en GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V.,S.A. la gestión del 100% del patrimonio del fondo.

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 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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 14.123.709,72 euros que supone el 20,17% sobre el patrimonio de la IIC.

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

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna

empresa del grupo de la gestora asciende a 2.370,49 euros durante el periodo de referencia, un 0 % 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) VISION DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. Como comentamos en meses anteriores, es un mercado donde cada vez vemos más oportunidades de largo plazo, aunque por ahora nos mantenemos cautos, y hemos estado sobre todo añadiendo bonos a entre 1 y 3 años, aprovechando que los tipos de compañías investment grade ya están alrededor de 3.75% a ese plazo.

Seguimos siendo relativamente conservadores manteniendo niveles de liquidez y letras de corto plazo del 22% (?16M) de la cartera.

El mes de septiembre ha cerrado un tercer trimestre de año 2022 que comenzaba con un fuerte repunte en los mercados de acciones y bonos en julio, pero donde se vieron posteriormente fuertes ventas en agosto y septiembre. En general, las acciones de los mercados desarrollados han caído un -6% durante el trimestre, mientras que los bonos globales bajaron un -7%. Estas rentabilidades suponen que una cartera de referencia con 60% en bonos del tesoro americano a 10 años y 40% en el índice SP500 acumule pérdidas de alrededor del -18% en lo que va de 2022, una bajada muy inusual. Por la parte macro, los bancos centrales siguen marcando el ritmo al que van los mercados. En este sentido tanto la FED como el BCE están siendo más agresivos de lo esperado en cuanto a sus decisiones de subidas de tipos en la constante batalla contra la inflación. Por ello, estamos viendo subidas de 0.50%-0.75% en las últimas reuniones de ambas instituciones y parece que seguirá siendo así hasta que termine el año. Todo ello se traduce en un menor crecimiento de las economías lo que provocará muy posiblemente una recesión, aunque no se espera que sea ni profunda ni larga en el tiempo. En este aspecto, la economía europea parece que se enfrenta a mayores problemas que el resto del mundo debido principalmente al efecto de la guerra Rusia-Ucrania y a los cortes de flujos de gas hacia Europa a través del gasoducto Nord Stream 1 a principios de septiembre. Por ello, la UE está ya tomando medidas para que de cara al invierno, la situación no sea tan complicada como se estima. Este último aspecto unido a la debilidad de las economías de referencia en Europa sigue lastrando al euro que pierde prácticamente un 14% contra el dólar en 2022 llegando incluso a cruzarse por debajo de la paridad en 0.97.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. Es un mercado donde cada vez vemos más oportunidades de largo plazo, aunque por ahora nos mantenemos cautos, y hemos estado sobre todo añadiendo bonos a entre 1 y 3 años, aprovechando que los tipos de compañías investment grade ya están alrededor de 3.75% a ese plazo. Seguimos siendo relativamente conservadores manteniendo niveles de liquidez y letras de corto plazo del 22% (?16M) de la cartera. A cierre de septiembre el fondo está invertido al 33% en bolsa, lo que suponen 23M. La cartera tiene además un 17% en liquidez, un 37% en renta fija y un 8.5% en inversiones alternativas. Por divisas, el 85.8% de la cartera está en EUR, 12.8% en USD, un 0.62% en HKD, un 0.5% en CHF, y un 0.30% en GBP.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 70,010,649 EUR, lo que supone un incremento de 13,149,152 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 115, no habiendo variación con respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -2.21%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -1.71%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.35%. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.10%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA. N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL

PERIODO. Durante el mes de Julio, en renta fija, hemos seguido añadiendo varias emisiones en directo de empresas. Los últimos bonos corporativos que hemos comprado han sido los de ACS y ArcelorMittal. Como se puede ver a continuación, hemos ido construyendo una cartera de bonos que nos da un 3.53% de rentabilidad, vs el 0% aprox que siguen dando los depósitos. Algunas de estas operaciones han ido muy bien, como las compras de los bonos de Gestamp y Grifols, el fondo se ha beneficiado con la subida en el mes del precio de ambos bonos. Con respecto a la Renta Variable, a pesar de la caída de la volatilidad en los mercados, vemos que todavía hay algunas oportunidades que estamos buscando con la estrategia de venta de puts. En este aspecto, en julio hemos vendido puts de Covestro, Anheuser Bush, BNP e ING. Esta estrategia de venta de puts permite entrar en bolsa con algo de protección a la baja, dando a cambio parte de la subida en caso de que la acción repunte mucho. Esto nos complementa bien la cartera, dado que también se gana dinero conforme pasa el tiempo si la acción permanece en un rango. A continuación, os detallamos las posiciones vigentes y las operaciones cerradas, el riesgo que hemos tomamos está bastante acotado. Representa un 4.9% de la cartera total, y la exposición a renta variable ya lo incluye. Hemos recibido ?374,950 en primas, que equivale a un 0.61% de la cartera. La prima sobre el riesgo asumido es del 12.18%. Durante el mes de julio cerramos los puts que teníamos vendidos de Netflix, dado que la ganancia ya era muy relevante y les quedaba poca prima.

En el mes de Agosto, en renta fija, hemos seguido añadiendo varias emisiones en directo de empresas. Los últimos bonos corporativos que hemos comprado han sido los de La Caixa al 2.27% de rentabilidad, y añadimos algún bono adicional de Glencore al 2.21% de rentabilidad. Como se puede ver a continuación, este año hemos ido construyendo una cartera de bonos que nos da un 3.46% de rentabilidad, vs el 0% aprox que aún siguen dando los depósitos. Con respecto a la Renta Variable, seguimos viendo mejores oportunidades con la estrategia de venta de puts que comprando bolsa directamente. En este aspecto, en agosto hemos vendido puts de Organon; Logitech; Sanofi y del Eurostoxx50, pero estos últimos cubiertos con una venta de futuros. Esta estrategia de venta de puts permite entrar en bolsa con algo de protección a la baja, dando a cambio parte de la subida en caso de que la acción repunte mucho. Esto nos complementa bien la cartera, dado que también se gana dinero conforme pasa el tiempo si la acción permanece en un rango. A continuación, os detallamos las posiciones vigentes y las operaciones cerradas, el riesgo que hemos tomado está bastante acotado. Representa un 8% de la cartera total, y la exposición a renta variable ya lo incluye. Por el momento las primas recibidas nos han cubierto la bajada del mercado, mientras esperamos a finales de año que vayan venciendo. En la parte de inversiones alternativas hemos aprovechado las recientes entradas de liquidez en el fondo para hacer varias inversiones en hedge funds Long/Short. Estos son fondos que tienen posiciones largas y cortas por lo que pueden beneficiarse si ciertas acciones bajan, compensando muchas veces las bajadas en bolsa. Añadimos los fondos Brook European Absolute Return; Parus Long/Short y el mes anterior habíamos comprado también el fondo Otus Smaller Cos. En total han sido ?2.6 millones que equivalen a 3.6% del valor total de la cartera. El fondo Brook European Focus Absolute Return subió en agosto +1.62% y el fondo Otus Smaller Companies un +3.98%.

En el mes de Septiembre, en renta fija, hemos seguido añadiendo varias emisiones en directo de empresas. Incrementamos las posiciones en bonos de ACS; Grifols; Volkswagen; y Caixabank. Añadimos un par de bonos nuevos de la compañía americana de telecomunicaciones AT&T al 2.65% de rentabilidad, y de los supermercados Tesco al 3.95% de rentabilidad. Como se puede ver a continuación, este año hemos ido construyendo una cartera de bonos que nos da un 3.78% de rentabilidad, vs el 0% aprox que aún siguen dando los depósitos. Con respecto a la Renta Variable, hicimos solo una pequeña cobertura de la cartera a principios de mes vendiendo futuros del Eurostoxx50, que cerramos posteriormente con una ganancia de alrededor del 5%. Seguimos manteniendo la estrategia de venta de puts que implementamos anteriormente, y que en este caso ha funcionado mejor que tener bolsa directamente. La estrategia de venta de puts permite entrar en bolsa con algo de protección a la baja, dando a cambio parte de la subida en caso de que la acción repunte mucho. Esto nos complementa bien la cartera, dado que también se gana dinero conforme pasa el tiempo si la acción permanece en un rango. A continuación, os detallamos las posiciones vigentes y las operaciones cerradas, el riesgo que hemos tomado está bastante acotado. Representa un 7% de la cartera total, y la exposición a renta variable ya lo incluye. Por el momento las primas recibidas nos han cubierto la bajada del mercado, mientras esperamos a finales de año que vayan venciendo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en MUZINICH & CO LTD (7.97%), MAGALLANES VALUE INVESTORS SA (4.62%) y ODEY ASSET MANAGEMENT (4.6%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 49.05%.

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 -101,199 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 37.86%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES. Con respecto a la cartera de acciones, no hemos realizado operaciones pero seguimos apostando por los nombres que tenemos en cartera.

En relación con la parte de fondos de renta variable, se han producido caídas tanto en la parte growth como en los sectores más value. Os resumimos brevemente en que están invertidos algunas de las principales posiciones:

Magallanes European: El fondo caído un -7.8% en el mes y acumula un -7.3% desde inicio de año. Las compañías que más pesan actualmente en el fondo son: Commerzbank, Renault, Aker BP, Autogrill y ArcelorMittal.

Alken European: Su estrategia entra en negativo en el año, (-4% YTD) pero aguanta muy bien comparado con el resto del mercado. Algunas de las compañías que mantienen en cartera son: Glencore, K+S, Carrefour y Vallourec.

Jo Hambro European Select Values: El fondo ha caído un -11% en septiembre. Sus principales posiciones son: Oracle, Heineken, Liberty Global, Euronav y Danone.

Brook European: El fondo ha bajado un -6.7% en septiembre y baja un -11% en 2022. Algunos de los nombres que mantienen en cartera son: TotalEnergies, Tesco y Anheuser-Busch.

Alpha World Stars: El fondo ha bajado un -8% en septiembre y acumula un -19% YTD. Su top 5 lo forma ahora: Alphabet, Amazon, ThermoFisher, Diageo y LVMH.

En relación con las inversiones alternativas, la posición del Odey Swan sigue funcionando bien en 2022 y sube un +98% en el año. Durante el mes de septiembre el fondo ha subido un +16%. El bono a 30 años del que esta corto el gestor del fondo ha pasado de 1% a 5% hasta hace unos días pero ha bajado hasta niveles del 4% actualmente. En este sentido también se han visto beneficiados a final del mes por el anuncio del Banco de Inglaterra de que iba a comprar deuda pública británica para frenar el desplome de la libra, lo que aportó un +4% al fondo el día que se conoció la noticia. Durante el trimestre se ha producido un incumplimiento en la IIC. El coeficiente de activos no aptos para la inversión (máximo de un 10% del patrimonio), se ha excedido en 0,97%. Este exceso se ha producido por compras Lux LFFD y está en vías de corrección.

A fecha del informe la IIC mantiene un 2.45% del patrimonio invertido en las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: PARUS FUND PLC_A EUR, LUX LF FD_LONG TERM GR-L EUR (Fondo con valor liquidativo semanal, no es fondo apto para una IIC UCIT. Infracción por compras el 24/04/2020. Regularización inmediata).

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

La IIC mantiene una inversión del 0.71% del patrimonio en el activo ES05297431G6 - PAGARE ELEKNOR 0.25% 19/10/2022 y un 2.85% del patrimonio en el activo XS2538387528 - PAGARE ACCIONA 3 MESES 221222 1,63%, que por sus características podría presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 5.74% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 1.12%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 43.31% en renta variable, lo que implica una disminución del 3.13% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción moderada del riesgo de la cartera con respecto al cierre del trimestre anterior. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de Emergentes y EE.UU. Alrededor de un 36.97% 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 14.58% en mercados desarrollados y un 4.6% 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.En el contexto actual de mercado seguimos siendo bastante cautos y estamos adoptando una posición conservadora en el fondo. Los ajustes de las bolsas parece que dan oportunidades para el largo plazo pero estamos optando por mantenernos cautos y pensar en otro tipo de inversiones. En este sentido, las emisiones directas de bonos nos parecen atractivas, aunque buscamos siempre los emisores más solventes. Además, en la parte de inversiones alternativas es donde vemos más oportunidades y por ello hemos subido la exposición en este tipo de activo. En cuanto a la liquidez, también estamos encontrando que tanto las Letras del Tesoro como los Pagarés, empiezan a dar algo de rentabilidad con la subida de tipos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02211115 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,128 2022-11-11	EUR	1.999	2,85	0	0,00
ES0L02212097 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,494 2022-12-09	EUR	1.997	2,85	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.996	5,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.996	5,71	0	0,00
XS2538387528 - Pagarés ACCIONA S.A. 1,640 2022-12-21	EUR	1.991	2,84	0	0,00
ES05297431G6 - Pagarés ELECORNOR 0,250 2022-10-19	EUR	499	0,71	499	0,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.491	3,56	499	0,88
ES00000127A2 - REPO UBS_EUROPE 0,630 2022-07-01	EUR	0	0,00	11.004	19,35
ES00000124W3 - REPO SINGULAR_B 0,480 2022-10-03	EUR	10.109	14,44	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.109	14,44	11.004	19,35
TOTAL RENTA FIJA		16.595	23,70	11.503	20,23
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	379	0,54	0	0,00
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	380	0,54	356	0,63
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	208	0,30	224	0,39
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	127	0,18	169	0,30
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	132	0,19	0	0,00
ES0105407003 - Acciones MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE I	EUR	76	0,11	80	0,14
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	95	0,14	113	0,20
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	80	0,11	116	0,20
TOTAL RV COTIZADA		1.476	2,11	1.057	1,86
TOTAL RENTA VARIABLE		1.476	2,11	1.057	1,86
ES0140072002 - Participaciones ABACO CAPITAL SGIIC S.A	EUR	624	0,89	636	1,12
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	971	1,39	940	1,65
ES0114638036 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIIC S.A.	EUR	0	0,00	543	0,96
ES0119199026 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	860	1,23	906	1,59
ES0124037021 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	427	0,61	453	0,80
ES0110407113 - Participaciones ESFERA CAPITAL SGIIC SAU	EUR	194	0,28	222	0,39
ES0146309002 - Participaciones HOROS	EUR	417	0,60	449	0,79
ES0146311008 - Participaciones HOROS	EUR	37	0,05	42	0,07
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1.679	2,40	1.722	3,03
ES0159201005 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	717	1,02	792	1,39
ES0159202011 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	841	1,20	926	1,63
IE00BRCJDL54 - Participaciones OTUS	EUR	608	0,87	0	0,00
TOTAL IIC		7.375	10,53	7.632	13,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.446	36,35	20.193	35,51
XS2189592616 - Bonos ACS ACTIVIDADES CON. 1,375 2025-06-17	EUR	909	1,30	0	0,00
XS2082324018 - Bonos ARCELOR 1,750 2025-08-19	EUR	274	0,39	0	0,00
XS1134780557 - Bonos ARYZTA AG 0,000 2023-03-28	EUR	935	1,34	956	1,68
XS1068871448 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2024-05-20	EUR	498	0,71	507	0,89
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK 0,625 2024-10-01	EUR	1.591	2,27	0	0,00
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2023-04-30	EUR	425	0,61	440	0,77
XS2051397961 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 0,625 2024-06-11	EUR	469	0,67	0	0,00
XS1489184900 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-06-13	EUR	0	0,00	494	0,87
XS1265805090 - Bonos GOLDMAN SACHS 2,000 2023-07-27	EUR	0	0,00	504	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS 1,600 2025-05-01	EUR	874	1,25	455	0,80
XS1076018131 - Bonos AT & T CORP 2,400 2024-03-15	EUR	1.003	1,43	0	0,00
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA 2,500 2023-07-19	EUR	0	0,00	497	0,87
XS1896851224 - Bonos TESCO PLC 1,375 2023-10-24	EUR	489	0,70	0	0,00
XS1499604905 - Bonos VODAFONE 0,500 2024-01-30	EUR	485	0,69	493	0,87
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN 1,500 2024-10-01	EUR	960	1,37	490	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.912	12,73	4.837	8,51
XS1489184900 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-06-13	EUR	987	1,41	0	0,00
XS1265805090 - Bonos GOLDMAN SACHS 2,000 2023-07-27	EUR	497	0,71	0	0,00
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA 2,500 2023-07-19	EUR	494	0,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.977	2,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.889	15,55	4.837	8,51
TOTAL RENTA FIJA		10.889	15,55	4.837	8,51
KYG017191142 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	355	0,51	480	0,84
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	293	0,42	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	237	0,34	284	0,50
LU1704650164 - Acciones BEFESA S.A.	EUR	187	0,27	0	0,00
IE00BD1RP616 - Acciones BANK OF IRELAND	EUR	328	0,47	0	0,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	306	0,44	342	0,60
US26210C1045 - Acciones DROPOBOX INC	USD	211	0,30	200	0,35
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR	USD	90	0,13	44	0,08
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	165	0,24	200	0,35
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA	EUR	62	0,09	71	0,12
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	221	0,32	236	0,41
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	299	0,43	301	0,53
CH0025751329 - Acciones LOGITECH INTERNATIONAL S.A	USD	0	0,00	497	0,87
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	395	0,56	391	0,69
US68622V1061 - Acciones ORGANON & CO	USD	110	0,16	148	0,26
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	350	0,50	333	0,59
US7960502018 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	258	0,37	297	0,52
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	252	0,36	309	0,54
FR0000120107 - Acciones SAVENCIA	EUR	90	0,13	106	0,19
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	GBP	200	0,29	193	0,34
TOTAL RV COTIZADA		4.409	6,30	4.431	7,79
TOTAL RENTA VARIABLE		4.409	6,30	4.431	7,79
LU1696658423 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	526	0,75	555	0,98
LU1952142120 - Participaciones AMBER CAPITAL ITALIA	USD	1.287	1,84	1.313	2,31
IE00BWDJK52 - Participaciones BALLIE GIFFORD	EUR	468	0,67	497	0,87
LU0840257637 - Participaciones LEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	442	0,63	461	0,81
IE000T01W6N0 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	1.177	1,68	1.249	2,20
IE00BZ1J0335 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	992	1,42	0	0,00
LU0992631647 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	798	1,14	807	1,42
LU2388163789 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	1.075	1,54	1.045	1,84
LU1561566123 - Participaciones FULCRUM ASSET MANAGAMENT LLP	EUR	494	0,71	488	0,86
IE0032904330 - Participaciones JO HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	648	0,93	725	1,28
IE00BYWKMJ85 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	1.245	1,78	1.194	2,10
LU1778252558 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS(EUROPE)	USD	852	1,22	980	1,72
US4642867729 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	324	0,46	372	0,65
LU1476746869 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	614	0,88	640	1,13
LU00871599147 - Participaciones CARLISLIE MANAGEMENT CO	EUR	681	0,97	713	1,25
LU0952580347 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M.	EUR	544	0,78	570	1,00
IE00BDT6FZ99 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	739	1,06	808	1,42
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	1.703	2,43	1.720	3,02
IE00BJCX8K53 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	2.012	2,87	2.023	3,56
IE00B85RQD60 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	USD	1.126	1,61	1.048	1,84
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	996	1,42	1.005	1,77
LU0931238249 - Participaciones OAKTREE	EUR	554	0,79	560	0,98
IE00BKX8M260 - Participaciones UBS O'CONNOR LLC	EUR	488	0,70	481	0,85
IE00B4WC4097 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	1.053	1,50	813	1,43
GB00B3SX1S66 - Participaciones CAPITA FINANCIAL GROUP	EUR	1.166	1,67	1.240	2,18
IE0031102746 - Participaciones PARUS FINANCE UK LTD	EUR	1.036	1,48	0	0,00
IE00BYPF2X45 - Participaciones PINNACLE ICAV	USD	967	1,38	1.014	1,78
LU1132346872 - Participaciones PREVAL SA	EUR	2	0,00	2	0,00
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER	EUR	284	0,41	317	0,56
FR0013202140 - Participaciones AMIRAL GESTION	EUR	1.554	2,22	1.568	2,76
LU1453543073 - Participaciones KBL UMBRELLA	EUR	439	0,63	473	0,83
IE00BGPBYN04 - Participaciones CANEPA FUNDS ICAV	USD	677	0,97	854	1,50
TOTAL IIC		26.962	38,51	25.534	44,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.260	60,36	34.802	61,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.706	96,71	54.995	96,72

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)