

## GLOBAL DIVERSIFICACION FUND FI

Nº Registro CNMV: 4392

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](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: 11/08/2011

### 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: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IICs, entre el 75% y el 100% de la exposición total en Renta Variable y el resto en Renta Fija pública y o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin predeterminación en cuanto a sectores, nivel de capitalización, duración media de la cartera, o rating de las emisiones o emisores, pudiendo estar la totalidad de la cartera invertida en activos o emisores de baja calidad crediticia o incluso sin rating. La exposición a riesgo divisa podrá ser del 0 al 100% de la exposición total. Se podrá invertir un 0 a 100% del patrimonio en IICs financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá preferentemente en emisores o mercados de países de la ICDE, no obstante también se podrá invertir en emisores o mercados emergentes sin limitación. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no superará el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar en derivados 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	0,15	0,52	0,82	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,47	-0,36	-0,30

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	545.279,54	564.078,83
Nº de Partícipes	96	101
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	3.158	5,7920
2021	3.990	6,9343
2020	4.672	6,5390
2019	3.803	6,0132

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	0,24		0,24	0,70		0,70	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-16,47	-3,54	-8,06	-5,82	4,15	6,04	8,74		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	23-09-2022	-1,91	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,50	07-07-2022	2,47	16-03-2022		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,44	9,41	13,18	14,36	8,96	8,90	12,29		
Ibex-35	20,77	16,32	19,79	25,56	19,53	16,67	34,37		
Letra Tesoro 1 año	1,12	1,78	0,61	0,41	0,25	0,28	0,54		
BENCHMARK GLOBAL DIVERSIFICATION	3,95	3,83	4,59	3,40	2,33	2,11	3,73		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,43	6,43	6,17	5,68	5,34	5,34	6,11		

(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.

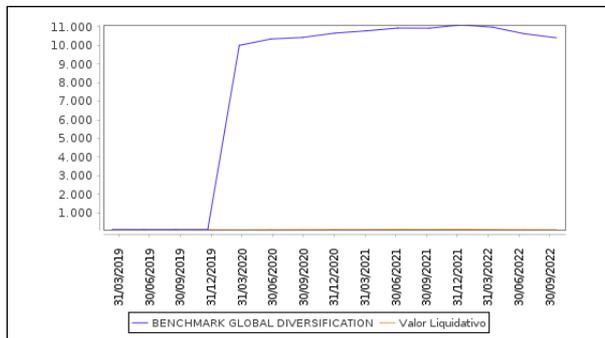
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,51	0,39	1,71	0,41	0,41	1,67	1,56	1,41	1,52

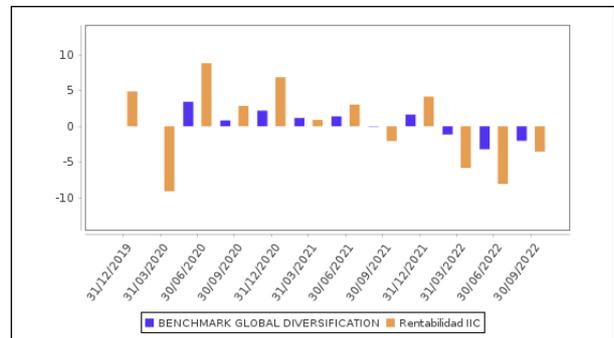
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>503.958</b>	<b>2.086</b>	<b>-2,18</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.718	86,07	2.716	80,19
* Cartera interior	499	15,80	309	9,12
* Cartera exterior	2.219	70,27	2.407	71,07
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	320	10,13	539	15,91
(+/-) RESTO	120	3,80	132	3,90
TOTAL PATRIMONIO	3.158	100,00 %	3.387	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)	3.387	3.758	3.990	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,40	-1,87	-5,08	69,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,40	-8,42	-18,12	-739,34
(+) Rendimientos de gestión	-3,09	-6,77	-15,85	-556,72
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,11	0,39	0,64	-73,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,65	-3,00	-5,01	-79,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,39	0,81	0,29	-260,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,67	-6,41	-13,76	-75,60
± Otros resultados	0,51	1,44	1,99	-66,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-1,65	-2,27	-182,62
- Comisión de gestión	-0,24	-0,23	-0,70	-0,98
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-1,35	-1,41	-98,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,07	-77,33
(+) 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)	3.158	3.387	3.158	

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

### 3. Inversiones financieras

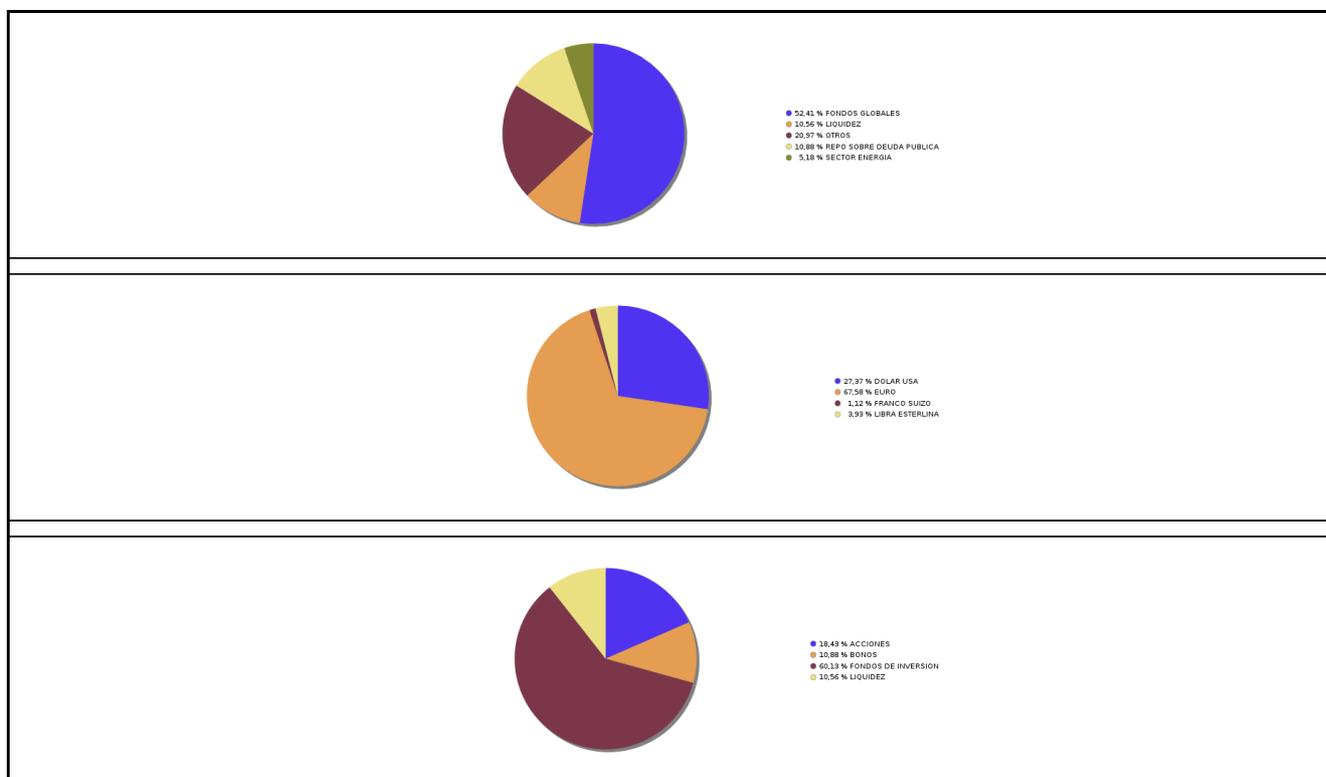
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	330	10,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	330	10,45	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	69	2,19	130	3,84
TOTAL RENTA VARIABLE	69	2,19	130	3,84
TOTAL IIC	100	3,17	179	5,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	499	15,81	309	9,12
TOTAL RV COTIZADA	490	15,52	600	17,70
TOTAL RENTA VARIABLE	490	15,52	600	17,70
TOTAL IIC	1.724	54,60	1.801	53,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.214	70,12	2.401	70,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.714	85,93	2.710	80,00

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
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	204	Cobertura
Total subyacente renta variable		204	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	879	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		879	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1083	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora	X	
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g.) Con fecha 21 de septiembre 2022, la CNMV ha inscrito el cambio del grupo perteneciente de la sociedad gestora: Grupo anterior: 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.) TROY CONSULTORES ASOCIADOS EAFI SL tiene un contrato de asesoramiento con UBS GESTIÓN S.G.I.I.C en materia de estrategia de inversión 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 749.056,64 euros que supone el 23,72% 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 608,21 euros durante el periodo de referencia, un 0,02% 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 de 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. Durante el trimestre el fondo ha tratado de mantener una cartera muy diversificada desde el punto de vista geográfico, aunque con algo más de apuesta en Europa y en otros mercados desarrollados como Japón, a costa de tener menos presencia relativa en EEUU. Desde un punto de vista de sesgo de estilo, hemos seguido apostando por un sesgo value. En un entorno de inflación y de subidas de tipos, optamos por sectores y compañías con poder de precio y que no tengan excesivo apalancamiento financiero.

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 3,158,279 EUR, lo que supone una disminución de 228,678 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 96, disminuyendo en 5 partícipes respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -3.54%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -3.95%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.39%. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.09%.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO. El fondo ha incrementado el peso en el sector de Energía y en el sector Financiero. Hemos incrementado la rentabilidad por dividendo de la cartera con la compra de ETFs de compañías con alto dividendo en Reino Unido, EEUU y zona Euro. Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en BLACK ROCK INTERNATIONAL (16.46%), ROBECO ASSER MANAGEMENT (6.18%) y SPDR FUND (5.34%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 57.77%.

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 -46,728 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 41.52%.

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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 10.35% y la volatilidad del benchmark ha sido del 3.83%, 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 69.69%

en renta variable, lo que implica un incremento del 0.35% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el trimestre anterior. Alrededor de un 0.00% 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 29.71% en mercados desarrollados y un 2.1% en mercados emergentes.

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

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

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

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

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. De cara al último trimestre, la incertidumbre persistirá hasta que no constate una inflexión en las presiones inflacionistas y en las tensiones geopolíticas que proporcione más visibilidad sobre la actuación de los bancos centrales y sobre el impacto sobre la actividad económica y empresarial. En consecuencia, creemos apropiado mantener cierta cautela y no incrementar excesivamente el sesgo cíclico de la cartera. Sigue siendo un entorno favorable para compañías con moderado apalancamiento financiero y con valoraciones atractivas.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B39 - REPO[SINGULAR_B][0,480][2022-10-03	EUR	330	10,45	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		330	10,45	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		330	10,45	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	38	1,13
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	21	0,67	35	1,02
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	48	1,52	57	1,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		69	2,19	130	3,84
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		69	2,19	130	3,84
ES0180943005 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	100	3,17	179	5,29
<b>TOTAL IIC</b>		100	3,17	179	5,29
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		499	15,81	309	9,12
US0028241000 - Acciones ABBOT LABORATORIES	USD	20	0,63	21	0,61
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	0	0,00	10	0,31
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	29	0,93	31	0,92
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	6	0,20	8	0,24
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	0	0,00	22	0,66
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	17	0,54	16	0,46
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	0	0,00	13	0,38
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	EUR	31	0,99	35	1,03
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	31	0,98	32	0,95
US1941621039 - Acciones COLGATE PALMOLIVE	USD	26	0,82	28	0,81
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	33	1,05	36	1,06
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	25	0,79	26	0,76
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	17	0,54	21	0,62
US40412C1018 - Acciones HCA INC	USD	0	0,00	21	0,62
DE0006231004 - Acciones INFINEON	EUR	23	0,72	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	26	0,83	36	1,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	31	0,98	31	0,92
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	18	0,58	35	1,03
US5951121038 - Acciones MICRON	USD	23	0,74	24	0,71
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	33	1,05	33	0,99
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	27	0,84	31	0,90
US62914V1061 - Acciones NIO INC - ADR	USD	0	0,00	12	0,37
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	0	0,00	24	0,71
FR0010411983 - Acciones SCOR SE	EUR	21	0,66	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	37	1,16	38	1,13
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	16	0,50	15	0,43
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>490</b>	<b>15,52</b>	<b>600</b>	<b>17,70</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>490</b>	<b>15,52</b>	<b>600</b>	<b>17,70</b>
LU1404935899 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	135	4,27	142	4,20
IE00B6YX5D40 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	77	2,43	0	0,00
LU1960219571 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	110	3,48	109	3,20
IE00BVGBXT35 - Participaciones BAILLIE GIFFORD	EUR	88	2,78	89	2,62
BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	71	2,26	74	2,19
IE00BKM4GZ66 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	66	2,10	70	2,05
IE0031442068 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	74	2,36	184	5,43
IE00B6R52143 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	95	3,02	92	2,71
IE00BQT3WG13 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	126	3,99	145	4,29
IE00B0M6Q060 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	GBP	115	3,63	132	3,89
LU0248049412 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	131	4,15	138	4,08
LU1834983477 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	51	1,62	89	2,63
LU0329631708 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	79	2,51	81	2,39
LU0474968293 - Participaciones PICTET FIF	EUR	55	1,74	60	1,76
LU0104884605 - Participaciones PICTET FIF	EUR	87	2,75	84	2,49
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	123	3,89	124	3,66
LU2145462722 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	73	2,30	70	2,05
IE00BKWQ0F09 - Participaciones SPDR FUND	EUR	122	3,86	120	3,53
IE00B5M1WJ87 - Participaciones SPDR FUND	EUR	47	1,48	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.724</b>	<b>54,60</b>	<b>1.801</b>	<b>53,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.214</b>	<b>70,12</b>	<b>2.401</b>	<b>70,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.714</b>	<b>85,93</b>	<b>2.710</b>	<b>80,00</b>

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)