

SWM CAPITAL 2 PLUS,FI

Nº Registro CNMV: 3378

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: 30/01/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: medio alto

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) del grupo o no de la gestora, invirtiendo principalmente en IIC de retorno absoluto multiestrategia (no ligadas a la evolución del mercado).

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 0 100% del exposición total en Renta variable, y el resto en activos de Renta Fija Pública o Privada. La exposición al riesgo divisa será del 0 100% de la exposición total. El fondo utiliza control de riesgo por VaR, fijándose un VaR máximo a un año (95% de confianza) del 7%.

Tanto en la inversión (directa o indirecta) no hay predeterminación por tipo de emisor, divisa, países, sectores, nivel de capitalización rating de las emisiones, pudiendo estar la totalidad de la cartera invertida en activos de baja calidad crediticia o duración media de la cartera de renta fija.

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	0,25	0,76	1,17	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,37	-0,30	-0,23

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	12.158.786,42	12.081.530,88
Nº de Partícipes	75	87
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,000000 Part.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	75.212	6,1858
2021	84.348	7,2403
2020	86.935	6,9274
2019	84.992	6,8094

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	0,04		0,04	0,14		0,14	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	2019	2017
Rentabilidad IIC	-14,56	-2,92	-6,10	-6,27	1,30	4,52	1,73	10,17	6,24

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	13-09-2022	-1,83	09-03-2022	-2,79	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,58	22-07-2022	2,54	11-03-2022	1,09	07-12-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el 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	5,95	4,24	4,56	8,28	4,99	4,64	6,31	3,05	2,51
Ibex-35	20,77	16,32	19,79	25,56	19,53	16,67	34,37	12,50	13,00
Letra Tesoro 1 año	1,12	1,78	0,61	0,41	0,25	0,28	0,54	0,25	0,60
BENCHMARK UBS CAPITAL 2 PLUS	0,09	0,11	0,08	0,09	0,08	3,23	0,09	0,09	0,10
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,10	4,10	3,81	3,52	3,17	3,17	3,23	1,98	1,34

(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.

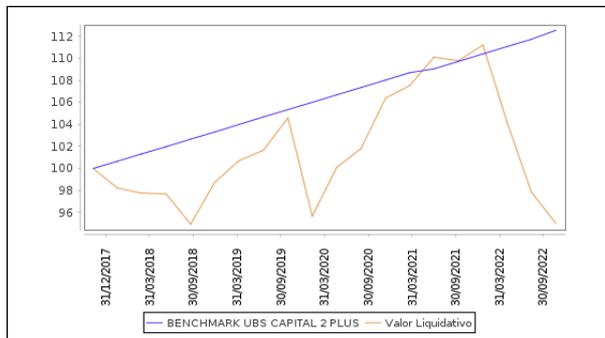
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,45	0,14	0,14	0,16	0,17	0,67	0,62	0,65	0,76

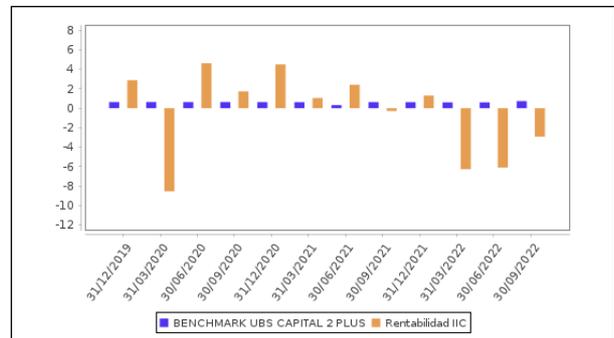
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	71.346	94,86	68.985	89,61
* Cartera interior	11.561	15,37	18.870	24,51
* Cartera exterior	59.702	79,38	50.116	65,10
* Intereses de la cartera de inversión	82	0,11	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.579	4,76	7.851	10,20
(+/-) RESTO	287	0,38	149	0,19
TOTAL PATRIMONIO	75.212	100,00 %	76.985	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)	76.985	81.562	84.348	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,63	0,52	4,34	20,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,91	-6,29	-15,83	-997,12
(+) Rendimientos de gestión	-2,84	-6,23	-15,60	-969,60
+ Intereses	-0,31	0,07	-0,08	-544,58
+ Dividendos	0,02	0,01	0,04	169,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	-0,04	-0,43	-554,96
± 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)	-1,08	-1,18	-3,55	-9,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,03	-5,35	-12,18	-62,72
± Otros resultados	0,36	0,26	0,60	33,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,23	-27,52
- Comisión de gestión	-0,04	-0,04	-0,14	-1,30
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,48
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-58,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,24
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	32,93
(+) 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)	75.212	76.985	75.212	

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

3. Inversiones financieras

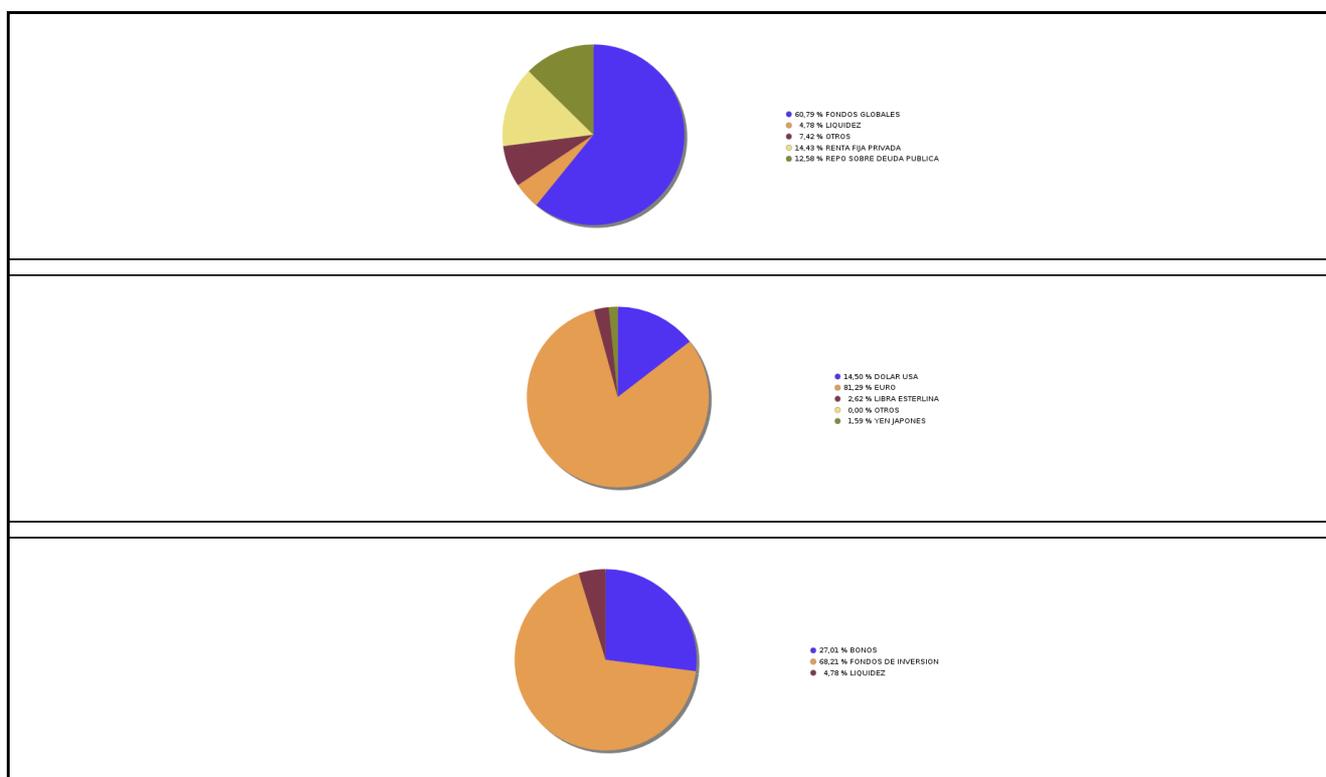
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	9.418	12,52	16.612	21,58
TOTAL RENTA FIJA	9.418	12,52	16.612	21,58
TOTAL IIC	2.128	2,83	2.258	2,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.546	15,35	18.870	24,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.725	14,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	10.725	14,26	0	0,00
TOTAL IIC	48.949	65,08	50.075	65,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	59.674	79,34	50.075	65,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	71.221	94,69	68.945	89,56

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
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	758	Inversión
Total subyacente renta variable		758	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	11.590	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		11590	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RABOBANK 1.25% 14/01/2025	Compra Plazo RABOBANK 1.25% 14/01/2025 11395 80 Fis	997	Inversión
Total otros subyacentes		997	
TOTAL OBLIGACIONES		13345	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g.) Con fecha 21 de septiembre 2022, la CNMV ha inscrito el cambio del grupo perteneciente de la sociedad gestora: Grupo anterior: UBSNuevo grupo: SINGULAR BANK.Con fecha 23 de septiembre 2022, la CNMV ha inscrito la modificación del Reglamento de Gestión delFondo, al objeto de sustituir a UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA por SINGULAR BANK, S.A., como entidad Depositaria, comoconsecuencia 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 elcambio de denominación de la entidad gestora, que ha pasado a ser SINGULAR WEALTH MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. (antes era UBSGESTION S.G.I.I.C, S.A.U.).h. Con fecha 23 de septiembre, la CNMV ha inscrito el cambio de la denominación del Fondo que pasa a ser SWM CAPITAL 2 PLUS,FI(antes UBS CAPITAL 2 PLUS, FI).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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 62.144.643,30 euros que supone el 82,63% sobre el patrimonio de IALIC.

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 5.605,91 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISION 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 estilo, el fondo ha sesgado la cartera hacia sectores y valores con mayor distribución de dividendos y con ratios de valoración más reducidos.

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 75,212,401 EUR, lo que supone una disminución de 1,772,899 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 75, disminuyendo en 12 partícipes respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -2.92%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -2.78%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.14%. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.07%.

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. En la parte de renta variable, el fondo ha incrementado el peso en fondos con sesgo value, y ETFs que invierten en compañías con elevada rentabilidad por dividendo en Europa, EEUU y Reino Unido. En la parte de renta fija, se ha aprovechado la coyuntura para comprar bonos con vencimientos de 2-3 años y reducir con ello la liquidez de la cartera. En los fondos y ETFs de renta fija se han concentrado las apuestas en posiciones con duraciones más cortas. Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en BLACK ROCK INTERNATIONAL (19.35%), UBS - GLOBAL ASSET MGNT (12.72%) y FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX (4.62%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 67.91%.

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 -840,709 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 29.49%.

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 4.98% y la volatilidad del benchmark ha sido del 0.11%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.AI final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 18.15% en renta variable, lo que implica un incremento del 3.13% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento de la exposición a renta variable significativo. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de Emergentes y Europa. Alrededor de un 64.99% 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 8.15% en mercados desarrollados y un 1.7% 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	%
ES0000012J15 - REPO UBS EUROPE 0,630 2022-07-01	EUR	0	0,00	16.612	21,58
ES00000124W3 - REPO SINGULAR_B 0,480 2022-10-03	EUR	9.418	12,52	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.418	12,52	16.612	21,58
TOTAL RENTA FIJA		9.418	12,52	16.612	21,58
ES0180914014 - Participaciones UBS GESTION SGIIC SA	EUR	348	0,46	363	0,47
ES0180913016 - Participaciones UBS GESTION SGIIC SA	EUR	868	1,15	892	1,16
ES0180943005 - Participaciones UBS GESTION SGIIC SA	EUR	912	1,21	1.003	1,30
TOTAL IIC		2.128	2,83	2.258	2,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.546	15,35	18.870	24,51
US037833CG39 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,500 2024-02-09	USD	1.001	1,33	0	0,00
XS1637277572 - Bonos BNP PARIBAS 1,000 2024-06-27	EUR	962	1,28	0	0,00
US166764BW97 - Bonos CHEVRON 0,777 2025-04-11	USD	1.035	1,38	0	0,00
XS1719154574 - Bonos DIAGEO PLC 0,500 2024-06-19	EUR	959	1,28	0	0,00
US29446MAD48 - Bonos EQUINOR ASA 1,437 2025-03-06	USD	1.021	1,36	0	0,00
XS2178769076 - Bonos FRESENIUS 1,000 2026-05-29	EUR	901	1,20	0	0,00
XS2051397961 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 0,625 2024-06-11	EUR	1.031	1,37	0	0,00
XS1004551294 - Bonos MC DONALD'S 2,875 2025-12-17	EUR	990	1,32	0	0,00
USU74079AT84 - Bonos NETFLIX INC 1,812 2025-03-15	USD	964	1,28	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1199954691 - Bonos SYNGENTA AG 1,250 2027-09-10	EUR	919	1,22	0	0,00
US87938WAT09 - Bonos TELEFONICA ITNL 2,051 2027-03-08	USD	943	1,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.725	14,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.725	14,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		10.725	14,26	0	0,00
IE00B6YX5D40 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	1.727	2,30	0	0,00
LU0276014130 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	1.735	2,31	1.755	2,28
LU0368229703 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.534	2,04	1.610	2,09
LU0468289250 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	5.124	6,81	5.220	6,78
LU1423762613 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	4.758	6,33	4.845	6,29
LU0438336264 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	1.044	1,39	0	0,00
LU1432307756 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	1.442	1,92	1.439	1,87
LU0380865021 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	0	0,00	1.183	1,54
IE00BF11F565 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	2.327	3,09	2.393	3,11
DE0005933923 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	668	0,89	989	1,28
LU1048314196 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	3.318	4,41	3.383	4,39
LU1756522998 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	3.480	4,63	3.659	4,75
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	1.469	1,95	1.508	1,96
IE00BZ4C8G84 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	834	1,08
IE00B66F4759 - Participaciones SHARES PLC	EUR	510	0,68	516	0,67
IE00BYXYL56 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	411	0,55	384	0,50
IE00B0M63060 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	GBP	740	0,98	0	0,00
IE00B3VWN393 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	1.321	1,76	2.628	3,41
LU1287023342 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.393	1,81
LU1829219713 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	2.111	2,81	2.179	2,83
LU0360483100 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	984	1,31	1.013	1,32
LU0170991672 - Participaciones PICTET FIF	EUR	1.493	1,98	1.590	2,06
IE0004931386 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.003	1,33	1.059	1,38
LU2216803671 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	834	1,11	888	1,15
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	1.792	2,38	1.770	2,30
LU2004795139 - Participaciones SCHRODER	EUR	1.280	1,70	1.387	1,80
IE00B5M1WJ87 - Participaciones SPDR FUND	EUR	1.591	2,12	0	0,00
LU0950668870 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.174	1,56	1.239	1,61
LU1600334798 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	905	1,20	953	1,24
LU0950671825 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	JPY	949	1,26	952	1,24
LU1048315243 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	3.227	4,29	3.308	4,30
TOTAL IIC		48.949	65,08	50.075	65,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		59.674	79,34	50.075	65,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		71.221	94,69	68.945	89,56

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)