

RFMI MULTIGESTION FI

Nº Registro CNMV: 4241

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **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: 11/06/2010

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: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: medio alto

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá entre 0-100% de su patrimonio a través de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El Fondo invertirá directa o indirectamente a través de IIC un máximo de 20% de la exposición total en Renta Variable y el resto en activos de Renta Fija Fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta no existe predeterminación por tipo de emisor, rating de las emisiones/emisores (pudiendo estar la totalidad de la cartera invertida en activos de baja calidad crediticia), divisas, capitalización, sectores, o duración media de la cartera de renta fija. Los emisores de los activos y mercados en que cotizan serán de la OCDE (preferentemente de la UE), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice JP Morgan EMU Bond Index 1 a 5 años (85%), Eurostoxx50 (8,5%) y S&P500 (6,5%), con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 10% anual.

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	0,20	0,07	0,47	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,47	-0,36	-0,53

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	15.216.873,83	15.225.335,44
Nº de Partícipes	86	96
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	101.643	6,6796
2021	106.612	7,0023
2020	102.206	6,7111
2019	141.668	6,8383

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	0,07		0,07	0,21		0,21	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	-4,61	-0,71	-3,55	-0,39	0,70	4,34	-1,86	5,63	1,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	23-09-2022	-0,81	13-06-2022	-2,40	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,36	07-07-2022	0,36	27-05-2022	1,03	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	2,93	2,94	3,32	2,45	2,66	2,14	5,71	1,86	1,46
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 RMFI COMPUESTO	4,30	4,57	4,79	3,49	2,23	1,98	5,03	1,97	1,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,29	3,29	3,13	2,95	2,92	2,92	3,00	1,37	0,66

(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.

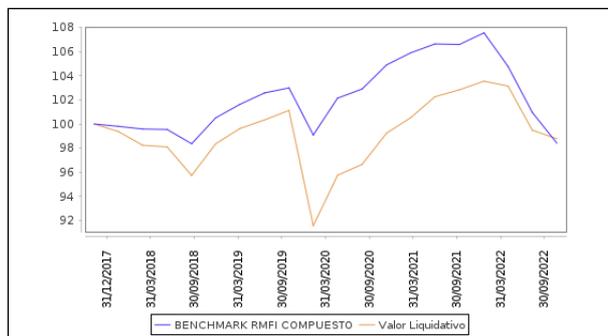
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,58	0,19	0,19	0,20	0,21	0,83	0,77	0,90	0,67

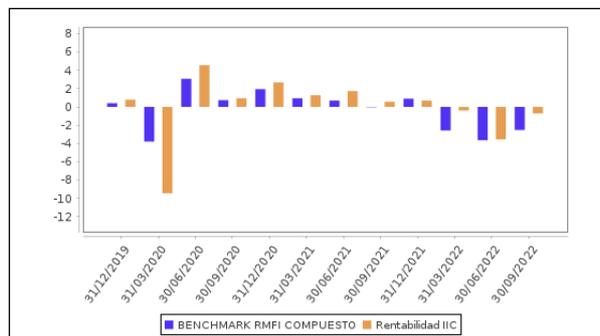
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	97.543	95,97	100.376	97,99
* Cartera interior	16.770	16,50	15.690	15,32
* Cartera exterior	80.773	79,47	84.685	82,68
* 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)	288	0,28	1.615	1,58
(+/-) RESTO	3.811	3,75	440	0,43
TOTAL PATRIMONIO	101.643	100,00 %	102.431	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)	102.431	106.197	106.612	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,06	0,00	-0,05	209.624,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,71	-3,59	-4,67	-244,09
(+) Rendimientos de gestión	-0,62	-3,50	-4,40	-246,36
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,05	-68,96
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	-0,04	0,25	-0,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,13	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,56	-3,70	-4,97	-85,13
± Otros resultados	0,02	0,26	0,49	-91,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,09	-0,27	2,27
- Comisión de gestión	-0,07	-0,07	-0,21	-0,16
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	0,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,41
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	101.643	102.431	101.643	

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

3. Inversiones financieras

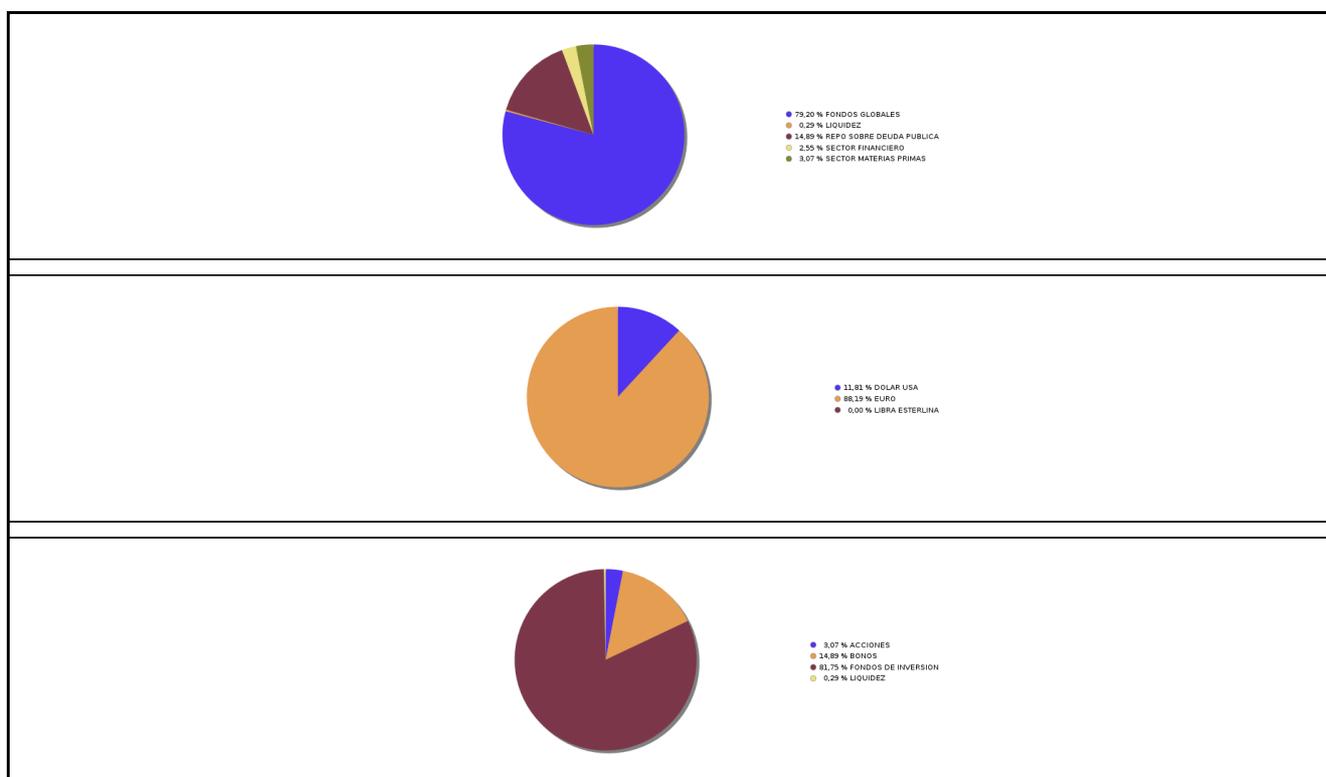
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	14.570	14,33	13.429	13,11
TOTAL RENTA FIJA	14.570	14,33	13.429	13,11
TOTAL IIC	2.200	2,16	2.261	2,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.770	16,50	15.690	15,32
TOTAL RV COTIZADA	3.008	2,96	3.045	2,97
TOTAL RENTA VARIABLE	3.008	2,96	3.045	2,97
TOTAL IIC	77.762	76,51	81.641	79,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	80.770	79,46	84.685	82,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	97.540	95,96	100.376	97,99

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	2.013	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2013	
TOTAL OBLIGACIONES		2013	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>g.) Con fecha 21 de septiembre 2022, la CNMV ha inscrito el cambio del grupo perteneciente de la sociedad gestora: Grupo anterior: UBS Nuevo grupo: SINGULAR BANK. Con fecha 23 de septiembre 2022, la CNMV ha inscrito la modificación del Reglamento de Gestión del Fondo, al objeto de sustituir a UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA por SINGULAR BANK, S.A., como entidad Depositaria, como consecuencia de la adquisición por sucesión universal por parte de SINGULAR BANK, S.A de la unidad de negocio de banca privada, incluyendo la actividad de depositaria de UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA. Con fecha 7 de octubre 2002, la CNMV ha inscrito el cambio de denominación de la entidad gestora, que ha pasado a ser SINGULAR WEALTH MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. (antes era UBS GESTION S.G.I.I.C, S.A.U.)?</p> <p>j.) El fondo tiene delegada la gestión del patrimonio en Arcano Capital SGIIC SAU.</p>
--

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

<p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 100.446.043,02 euros que supone el 98,82% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.</p> <p>g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna</p>
--

empresa del grupo de la gestora asciende a 3.376,00 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) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. Julio fue un mes de, por fin, rentabilidades muy positivas en todos los activos de riesgo. Durante los meses anteriores el sentimiento de los inversores se fue deteriorando, llegando a niveles extremos, pero de repente el mercado se dio la vuelta y se produjo un típico bear market rally. Esta situación se produjo por la relajación de la rentabilidad del bono americano y una temporada de resultados más positiva de lo que se esperaba. También se comenzó a escuchar en los mercados que las subidas de tipos de la FED podrían estar llegando a su fin para final de 2022. Nada más lejos de la realidad.

En este mes también llegó el momento en el que el BCE anunció una subida de 50 puntos básicos en los tipos de interés, hasta el 0%. Y la FED siguió con su ritmo y subió otros 75 pb.

Pero después de un mes muy positivo, en agosto volvimos a ver caídas generalizadas en los mercados. La contundencia mostrada por el presidente de la Fed en el encuentro anual de Jackson Hole a finales de agosto reforzó las expectativas de posteriores subidas de tipos para reconducir la inflación a niveles menos dañinos, incluso a consta de causar una recesión global. En este contexto, el dólar americano subió hasta máximos de 20 años frente al euro mientras que todas las clases de activos experimentaron pérdidas (incluidas las materias primas que habían sido de los pocos activos a revalorizarse en la primera mitad del año).

Septiembre mantenía la tendencia bajista y situaba a los principales activos de riesgo en sus mínimos anuales.

El IPC en la Eurozona alcanzó el 10% anual. La clave en Europa sigue siendo el coste de la energía. El cierre definitivo del NordStream 1 por supuestas averías y las acusaciones de sabotaje del mismo por parte de Rusia siguen provocando una gran volatilidad en los precios. La subida continua de la inflación ha provocado una reacción muy agresiva del BCE, y el pasado 8 de septiembre decidía subir los tipos en 75 pb. (hasta el 0,75% para el tipo depo y el 1,25% para el tipo refi), la primera de esa magnitud desde su creación. La declaración posterior a la reunión Lagarde habla de que habrá más subidas en el futuro, en concreto ?más de dos incluyendo la actual, y probablemente menos de cinco?. Lo que deja la puerta abierta a una nueva subida de 75 pb. en la reunión de finales de octubre. La Fed mantenía el mismo tono hawkish y también incrementaba los tipos 75 puntos básicos, dejándolos en el rango 3,00% - 3,25%.

El Banco de Inglaterra, además de subir un 0,50% se veía obligado a intervenir en el mercado (compra de bonos) ante la brusca subida de las tires provocada por los planes fiscales del nuevo gobierno. En el corto plazo, por tanto, habrá que seguir atentos a las tensiones geopolíticas, a la temporada de resultados y a posibles giros o cambios en discursos de los Bancos Centrales.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. Durante el trimestre se realizaron solo algunas suscripciones a activos de renta fija high yield para usar algo del cash en cartera y aprovechar niveles muy atractivos ya en esta clase de activo a medio plazo.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. El índice de referencia compuesto definido en el reglamento del fondo (85% JPM EMU 1-5 yrs, 8,5% Eurostoxx, 6,5% S&P 500) tuvo una rentabilidad en el periodo del -5,92%.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio del fondo a cierre del periodo fue de 101.642.767,62 EUR lo que supone una disminución de 4.554.028,08 EUR respecto al periodo anterior (30 de junio de 2022). El número de partícipes a cierre del trimestre fue de 86, reduciéndose ligeramente el número de partícipes respecto al cierre del periodo anterior. El impacto total de gastos soportados por la Sociedad se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA. La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -0.71%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo

fue de un 0.00%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.19%. 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%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.Durante el trimestre se realizaron solo algunas suscripciones a activos de renta fija high yield para usar algo del cash en cartera y aprovechar niveles muy atractivos ya en esta clase de activo a medio plazo. Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en GROUPAMA (10.72%), BNP PARIBAS (7.24%) y NORDEA (7.09%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 78.67%.

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 -42,944 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 35.11%. Se rolaron futuros sobre el eur/usd.

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.

No se invierte en bonos directamente. La inversión media en fondos de bonos high yield fue del 10,18%

El fondo no invierte en acciones o bonos individuales.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 2.44% y la volatilidad del benchmark ha sido del 4.57%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue del -0,71%. Los activos de renta fija high yield fue el mayor contribuidor a la rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.AI final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 2.96% en renta variable, lo que implica una disminución del 13.15% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de Europa y Emergentes. 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 0.96% en mercados desarrollados y un 1.78% en mercados emergentes.

La rentabilidad destacada en el apartado anterior se logró con una volatilidad anualizada del 3,50%, una beta con el MSCI World Eur NTR Index del 0,1 y una caída máxima acumulada del 3,56%.

La inversión promedio durante el periodo en activos de riesgo (Renta variable, deuda emergente y deuda high yield) equivalió a un 29,35%.

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.Los mercados están poniendo a prueba la tolerancia al riesgo de los inversores, especialmente de los más conservadores que en paralelo empiezan a ver aparecer alternativas para resguardar sus ahorros en depósitos y letras después de varios años de tipos negativos. Los flujos inversores muestran que esta migración hacia la liquidez está ocurriendo, aunque no hemos visto de momento las señales de capitulación que normalmente señalan los mínimos del mercado bajista y sientan las bases para un nuevo mercado alcista. Además, la revisión a la baja de las estimaciones de beneficios empresariales no creemos que esté ya a su fin, así que los índices bursátiles no están tan baratos como parecen.

Entonces, si no es todavía momento de incrementar riesgo, ¿es demasiado tarde para asumir pérdidas e irse del todo a liquidez? En nuestra opinión, eso sería un error siempre que el inversor tenga cubiertas sus necesidades de caja para los próximos 12-18 meses. El repricing de la renta fija que tantos daños está causando en las carteras conservadoras implica que ahora, por primera vez en muchos años, incluso fondos monetarios de buena calidad crediticia ofrecen más que los depósitos o la liquidez en cuenta, aunque para poder batir la inflación se necesita también la aportación de otras clases de activos como las acciones de compañías con buena capacidad de fijación de precios, o gestores con mucha flexibilidad.Las mayores economías mundiales van encaminadas a la recesión, pero históricamente ese escenario no es incompatible con un repunte en los mercados, que suelen adelantarse a la evolución de la economía. El factor que por encima de todo nos indicará que ha llegado el momento de incrementar la exposición a activos de riesgo será el fin de las subidas de tipos por parte de la Fed, que debería llegar hacia mitad de 2023. Merece la pena destacar que habiendo casi un 30% de liquidez y monetarios en nuestro fondo, cuando llegue ese momento para recuperar las pérdidas en las que hemos incurrido no será necesario volver a máximos de mercado: un rebote de poco más de la mitad de las caídas sería suficiente, mientras que si el mercado recupera los máximos deberíamos alcanzar otro 10% aproximado de ganancias. En conclusión, la situación permanece frágil y somos especialmente vigilantes hacia los efectos adversos de una posibles crisis de liquidez (lo ocurrido a finales de septiembre con el plan fiscal inglés y su retirada debido a la ola de margin calls que supuso para los fondos de pensiones ingleses por la caída en picado de sus bonos de largo plazo puede ser un primer ejemplo de lo que nos espera), pero también vemos un elevado potencial de revalorización en nuestra cartera una vez que este periodo de volatilidad llegue a su término.

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	12.753	12,45
ES00000127A2 - REPO UBS_EUROPE 0,630 2022-07-01	EUR	0	0,00	676	0,66
ES00000124W3 - REPO SINGULAR_B 0,480 2022-10-03	EUR	14.570	14,33	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		14.570	14,33	13.429	13,11
TOTAL RENTA FIJA		14.570	14,33	13.429	13,11
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	2.200	2,16	2.261	2,21
TOTAL IIC		2.200	2,16	2.261	2,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.770	16,50	15.690	15,32
IE00B4ND3602 - Acciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	3.008	2,96	3.045	2,97
TOTAL RV COTIZADA		3.008	2,96	3.045	2,97
TOTAL RENTA VARIABLE		3.008	2,96	3.045	2,97
IE00BZ005F46 - Participaciones AEGON	EUR	3.853	3,79	3.915	3,82
IE00BWY56Y06 - Participaciones ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	1.010	0,99	1.002	0,98
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND	EUR	2.925	2,88	2.902	2,83
LU0227127643 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	0	0,00	3.858	3,77
LU0968473354 - Participaciones BLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	2.751	2,71	2.734	2,67
LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	7.365	7,25	7.368	7,19
IE00BM94ZM39 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	USD	0	0,00	1.480	1,45
LU0144746509 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	3.049	3,00	1.526	1,49
IE00BFTW8Z27 - Participaciones CHARLEMAGNE CAPITAL UK LTD	EUR	928	0,91	919	0,90
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	3.996	3,93	3.993	3,90
FR0013233699 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	1.531	1,51	1.594	1,56
LU0719864208 - Participaciones EXANE SAM	EUR	1.515	1,49	1.594	1,56
LU0529500158 - Participaciones GAM FUND MANGEMENT	USD	885	0,87	991	0,97
FR0012599645 - Participaciones GROUPEAMA	EUR	10.899	10,72	10.891	10,63
LU0397156604 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	2.235	2,20	2.362	2,31
IE00B3LHWB51 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	2.491	2,45	2.450	2,39
US46434VBD10 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	2.491	2,45	2.384	2,33
IE00B1YZSC51 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	973	0,96	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYZTVV78 - Participaciones INDEXCHAGE INVESTMENT AG	EUR	3.827	3,77	0	0,00
IE00B3VWN393 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	2.073	2,04	2.004	1,96
LU0256065409 - Participaciones JULIUS BAER ASSET MANAGEMENT	EUR	769	0,76	814	0,79
LU0895805017 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	2.910	2,86	3.021	2,95
LU1390062245 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1.170	1,15	1.168	1,14
LU0578133935 - Participaciones ZADIG GESTION LUX	EUR	0	0,00	1.002	0,98
IE00B3RW8498 - Participaciones NOMURA ASSET MANAGEMENT	USD	3.381	3,33	1.788	1,75
LU0141799097 - Participaciones NORDEA	EUR	3.038	2,99	2.259	2,21
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	4.173	4,11	4.208	4,11
IE000C8T09Q7 - Participaciones PGIM	EUR	3.536	3,48	3.710	3,62
LU0622664224 - Participaciones ROBECO ASSESSER MANAGEMENT	EUR	1.493	1,47	1.562	1,52
LU1274520086 - Participaciones ROBECO ASSESSER MANAGEMENT	EUR	2.495	2,45	2.485	2,43
LU0638557669 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS(EUROPE)	EUR	0	0,00	3.272	3,19
LU1585265819 - Participaciones TIKEHAU INVESTMENT	EUR	0	0,00	2.385	2,33
TOTAL IIC		77.762	76,51	81.641	79,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		80.770	79,46	84.685	82,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		97.540	95,96	100.376	97,99

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)