

## **SWM Estrategia Renta Variable, F.I.**

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2022

Informe de gestión

## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de SWM Estrategia Renta Variable, F.I. por encargo de los administradores de Singular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de SWM Estrategia Renta Variable, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

<b>Cartera de inversiones financieras</b>	
---	--

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2022.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su patrimonio neto y, por tanto, del valor liquidativo del Fondo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Singular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

---

**Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

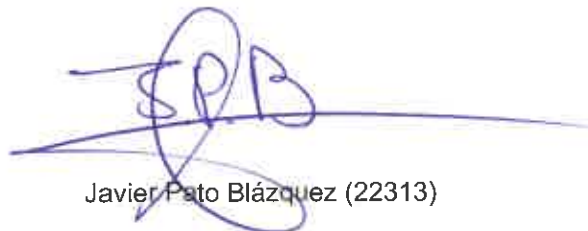
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

24 de abril de 2023

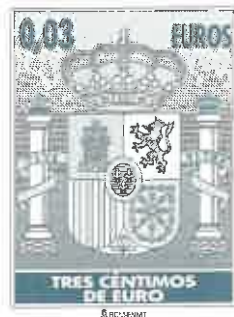


PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/11232

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



008485924

**CLASE 8.ª****SWM Estrategia Renta Variable, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>22 553 649,11</b>	<b>8 995 787,97</b>
Deudores	49 296,32	40 768,08
Cartera de inversiones financieras	19 747 464,56	8 363 622,34
Cartera interior	1 467 548,14	212 454,60
Valores representativos de deuda	-	212 454,60
Instrumentos de patrimonio	104 283,13	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 363 265,01	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	18 278 893,79	8 130 972,81
Valores representativos de deuda	38 471,48	8 124 651,35
Instrumentos de patrimonio	2 737 599,61	-
Instituciones de Inversión Colectiva	15 502 822,70	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	6 321,46
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 022,63	20 194,93
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 756 888,23	591 397,55
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>22 553 649,11</b>	<b>8 995 787,97</b>



008485925

**CLASE 8.ª****SWM Estrategia Renta Variable, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>22 506 352,48</b>	<b>8 982 058,97</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	22 506 352,48	8 982 058,97
Capital	-	-
Partícipes	23 675 941,32	9 083 653,31
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 169 588,84)	(101 594,34)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>47 296,63</b>	<b>13 729,00</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	47 296,63	13 729,00
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>22 553 649,11</b>	<b>8 995 787,97</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	<b>3 159 014,15</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	3 159 014,15
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>2 365 108,17</b>	<b>1 195 519,33</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	2 365 108,17	1 195 519,33
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2 365 108,17</b>	<b>4 354 533,48</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008485926

**CLASE 8.ª****SWM Estrategia Renta Variable, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(135 227,39)	(47 223,97)
Comisión de gestión	(110 004,91)	(32 281,83)
Comisión de depositario	(15 824,27)	(9 026,20)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 398,21)	(5 915,94)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(135 227,39)</b>	<b>(47 223,97)</b>
Ingresos financieros	108 861,60	46 435,67
Gastos financieros	(1 685,45)	(653,77)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(478 540,57)	(18 865,70)
Por operaciones de la cartera interior	72 658,52	(2 673,49)
Por operaciones de la cartera exterior	(612 182,41)	(22 513,67)
Por operaciones con derivados	60 983,32	6 321,46
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(154 385,49)	3 482,21
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(508 611,54)	(84 768,78)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	62,03	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(435 529,39)	6 016,46
Resultados por operaciones con derivados	(73 144,18)	(90 785,24)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(1 034 361,45)</b>	<b>(54 370,37)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(1 169 588,84)</b>	<b>(101 594,34)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(1 169 588,84)</b>	<b>(101 594,34)</b>

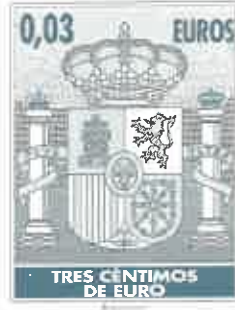
Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008485927

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 169 588,84)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(1 169 588,84)</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	9 083 653,31	-	-	(101 594,34)	-	-	8 982 058,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>9 083 653,31</b>	-	-	<b>(101 594,34)</b>	-	-	<b>8 982 058,97</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 169 588,84)	-	-	(1 169 588,84)
Aplicación del resultado del ejercicio	(101 594,34)	-	-	101 594,34	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	47 470 939,76	-	-	-	-	-	47 470 939,76
Reembolsos	(32 777 057,41)	-	-	-	-	-	(32 777 057,41)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>23 675 941,32</b>	-	-	<b>(1 169 588,84)</b>	-	-	<b>22 506 352,48</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008485928

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (101 594,34)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

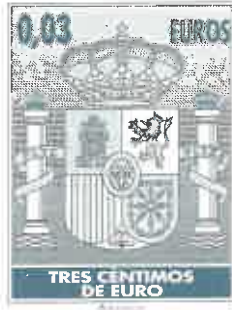
**Total de ingresos y gastos reconocidos (101 594,34)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	8 849 215,23	-	-	29 127,89	-	-	8 878 343,12
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>8 849 215,23</b>	-	-	<b>29 127,89</b>	-	-	<b>8 878 343,12</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(101 594,34)	-	-	(101 594,34)
Aplicación del resultado del ejercicio	29 127,89	-	-	(29 127,89)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 773 641,11	-	-	-	-	-	1 773 641,11
Reembolsos	(1 568 330,92)	-	-	-	-	-	(1 568 330,92)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>9 083 653,31</b>	-	-	<b>(101 594,34)</b>	-	-	<b>8 982 058,97</b>



CLASE 8.ª



008485929

SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022  
(Expresada en euros)

---

## 1. Actividad y gestión del riesgo

### a) Actividad

SWM Estrategia Renta Variable, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 10 de diciembre de 2008 bajo la denominación social de UBS Corporate Plus, F.I., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 23 de septiembre de 2022. Tiene su domicilio social en C/ Goya 11, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 19 de diciembre de 2008 con el número 4.095, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Con fecha 5 de septiembre 2022, Singular Bank, S.A.U., una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes, adquirió el 100% de las acciones en el que se divide el capital social de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad Gestora). Como consecuencia de dicha adquisición, Singular Bank, S.A.U. pasó a controlar directamente a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. y cambió su denominación social de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. a Singular Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.

Con fecha 23 de septiembre 2022, la C.N.M.V. inscribió la sustitución de la entidad UBS Europe S.E., Sucursal en España por Singular Bank, S.A., como Entidad Depositaria de las Instituciones de Inversión Colectiva bajo gestión de la Sociedad Gestora, como consecuencia de la adquisición por sucesión universal por parte de Singular Bank, S.A.U de la unidad de negocio de banca privada, incluyendo la actividad de depositaria, de UBS Europe S.E., Sucursal en España.

Adicionalmente, con fecha 22 de diciembre de 2022 se han obtenido las autorizaciones pertinentes para ejecutar una operación consistente en la fusión por absorción de Singular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. por parte de la Sociedad Gestora. La operación de fusión se ha ejecutado con fecha 23 de diciembre de 2022 y, como consecuencia de dicha operación, la Sociedad Gestora ha adoptado la denominación de la sociedad absorbida, Singular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. e integrará en su listado de instituciones gestionadas las Instituciones de Inversión Colectiva que se encontraban bajo la gestión de la dicha sociedad absorbida.



008485930

**CLASE 8.ª**

**SWM Estrategia Renta Variable, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

La escritura de fusión y de cambio de denominación de la entidad absorbente se presentó en el Registro Mercantil el 28 de diciembre de 2022, causando inscripción el día 9 de febrero 2023, y teniendo dicha fusión efectos frente a terceros desde la fecha de su presentación en el Registro.

Durante el ejercicio las Sociedades Gestoras y Entidades Depositarias han sido las siguientes:

- Desde el 1 de enero 2022 a 5 de septiembre 2022.
  - o Sociedad Gestora: UBS Gestión S.G.I.I.C., S.A.U.
  - o Entidad Depositaria: UBS Europe S.E., Sucursal en España.
- Desde el 5 de septiembre 2022 a 23 de diciembre 2022.
  - o Sociedad Gestora: Singular Wealth Management S.G.I.I.C., S.A.U.
  - o Entidad Depositaria: Singular Bank
- Desde el 23 de diciembre 2022 al 31 de diciembre 2022.
  - o Sociedad Gestora: Singular Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U (entidad resultante de la fusión de Singular Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U y Singular Wealth Management S.G.I.I.C., S.A.U.).
  - o Entidad Depositaria: Singular Bank, S.A.U.

El Fondo tiene las siguientes clases de series de participaciones disponibles en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase P: clase de participaciones creada en 2018 sin una inversión mínima inicial para aquellas entidades legalmente habilitadas con las que se haya suscrito contrato de comercialización.
- Clase Q: clase de participaciones creada en 2018 sin una inversión mínima inicial dirigida a partícipes con contrato de gestión de carteras o contrato de asesoramiento con comisión por dicho servicio, suscritos con la Gestora o UBS Europe SE, Sucursal en España.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.



CLASE 8.ª



008485931

SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



008485932

**CLASE 8.ª**

SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo más el 9% sobre los resultados anuales del Fondo, respectivamente.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

Durante el ejercicio 2022 las comisiones aplicadas han sido las siguientes:

	<u>Clase P</u>	<u>Clase Q</u>
Comisión de Gestión		
Sobre patrimonio	0,90%	0,45%
Sobre rendimientos íntegros	5,00%	2,50%
Comisión de Depositaria	0,10%	0,10%

Durante el ejercicio 2021 las comisiones aplicadas fueron sido las siguientes:

	<u>Clase P</u>	<u>Clase Q</u>
Comisión de Gestión		
Sobre patrimonio	0,50%	0,25%
Sobre rendimientos íntegros	5,00%	2,50%
Comisión de Depositaria	0,10%	0,10%

Durante el ejercicio 2022 y 2021 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.



CLASE 8.ª



008485933

SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgo de sostenibilidad: La Gestora no integra los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión del Fondo, ya que no dispone actualmente de una política de integración de estos riesgos en el proceso de toma de decisiones de inversión, lo que no necesariamente significa que los riesgos de sostenibilidad del Fondo puedan llegar a ser significativos. La Gestora del Fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.



CLASE 8.ª



008485934

SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008485935

SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022  
(Expresada en euros)

---

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

### 3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.ª



008485936

SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



CLASE 8.ª



008485937

## SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.



CLASE 8.ª



008485938

SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.ª



008485939

SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

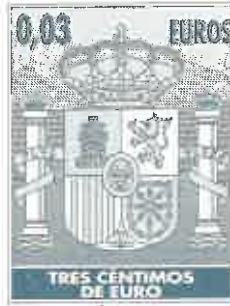
Al 31 de diciembre de 2022 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".



CLASE 8.ª



008485940

SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022  
(Expresada en euros)

---

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.



008485941

**CLASE 8.ª****SWM Estrategia Renta Variable, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	2 546,90	39 893,27
Administraciones Públicas deudoras	46 277,39	-
Operaciones pendientes de liquidar	472,03	-
Otros	-	874,81
	<u>49 296,32</u>	<u>40 768,08</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2023 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022.

**5. Acreedores**

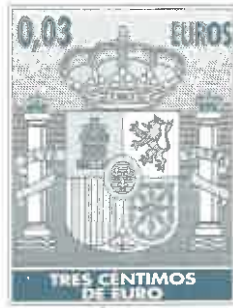
El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Otros	<u>47 296,63</u>	<u>13 729,00</u>
	<u>47 296,63</u>	<u>13 729,00</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



008485942

## SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
<b>Cartera interior</b>	<b>1 467 548,14</b>	<b>212 454,60</b>
Valores representativos de deuda	-	212 454,60
Instrumentos de patrimonio	104 283,13	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 363 265,01	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>18 278 893,79</b>	<b>8 130 972,81</b>
Valores representativos de deuda	38 471,48	8 124 651,35
Instrumentos de patrimonio	2 737 599,61	-
Instituciones de Inversión Colectiva	15 502 822,70	-
Derivados	-	6 321,46
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>1 022,63</b>	<b>20 194,93</b>
	<b>19 747 464,56</b>	<b>8 363 622,34</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.



008485943

**CLASE 8.ª**

SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022  
(Expresada en euros)

**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	1 202 422,80	542 965,40
Cuentas en divisa	1 554 465,43	48 432,15
	<u>2 756 888,23</u>	<u>591 397,55</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022		2021	
	Clase P	Clase Q	Clase P	Clase Q
Patrimonio atribuido a partícipes	13 726 473,20	8 779 879,28	3 437 301,64	5 544 757,33
Número de participaciones emitidas	2 771 807,37	1 743 275,86	612 439	974 899,14
Valor liquidativo por participación	4,95	5,04	5,61	5,69
Número de partícipes	134	8	882	20

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008485944

SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

## 9. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2021.

## 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	<u>2 365 108,17</u>	<u>1 195 519,33</u>
	<u>2 365 108,17</u>	<u>1 195 519,33</u>

## 11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Las bases imponible del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.



**CLASE 8.ª**



008485945

## **SWM Estrategia Renta Variable, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

### **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

### **13. Hechos posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización IBERDROLA SA	EUR	92 015,87	-	104 283,13	12 267,26	ES01444580Y14
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>92 015,87</b>	<b>-</b>	<b>104 283,13</b>	<b>12 267,26</b>	
Acciones y participaciones Directiva UBS GESTION SGIC SA	EUR	1 302 148,22	-	1 363 265,01	61 116,79	ES0180943005
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 302 148,22</b>	<b>-</b>	<b>1 363 265,01</b>	<b>61 116,79</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 394 164,09</b>	<b>-</b>	<b>1 467 548,14</b>	<b>73 384,05</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



008485946

SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
RUSSIAN RAILWAYS VIA 2,200 2027-05-23	EUR	102 676,09	1 022,63	38 471,48	(64 204,61)	XS1843437036
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>102 676,09</b>	<b>1 022,63</b>	<b>38 471,48</b>	<b>(64 204,61)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ELECTRICIDADE DE PORTUGAL SA	EUR	70 795,18	-	80 804,88	10 009,70	PTEDP0AM0009
MICRON	USD	62 112,62	-	55 045,70	(7 066,92)	US5951121038
ENEL	EUR	79 034,72	-	79 629,93	595,21	IT0003128367
VOLKSWAGEN	EUR	83 265,46	-	65 311,62	(17 953,84)	DE0007664039
VINCI	EUR	101 365,70	-	101 499,52	133,82	FR0000125486
RWE	EUR	73 131,36	-	77 440,58	4 309,22	DE0007037129
LOREAL	EUR	103 735,24	-	99 746,40	(3 988,84)	FR0000120321
CONOCOPHILLIPS	USD	76 782,04	-	85 461,30	8 679,26	US7185461040
ENLENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	103 931,95	-	112 027,55	8 095,60	IT0003132476
DEUTSCHE POST	EUR	72 096,76	-	78 345,86	6 249,10	DE000552004
AMAZON	USD	61 752,50	-	44 020,55	(17 731,95)	US0231351067
ROCHE HOLDING	CHF	106 559,90	-	95 408,57	(11 151,33)	CH0012032048
BAYER	EUR	75 744,97	-	66 640,18	(9 104,79)	DE000BAY0017
EXXON MOBIL CORP.	USD	93 216,67	-	115 606,35	22 389,68	US30231G1022
JOHNSON & JOHNSON	USD	92 539,20	-	90 098,93	(2 440,27)	US4781601046
JP MORGAN CHASE & CO	USD	72 015,03	-	79 796,08	7 781,05	US46625H1005
ING GROEP	EUR	69 099,55	-	81 503,92	12 404,37	NL0011821202
VISA	USD	94 508,67	-	90 246,05	(4 262,62)	US92826C8394
ALPHABET	USD	61 586,71	-	47 556,01	(14 030,70)	US02079K3059
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	102 070,88	-	84 016,71	(18 054,17)	US01609W1027
SALES FORCE	USD	53 630,31	-	42 607,16	(11 023,15)	US79466L3024
TELEPERFORMANCE	EUR	95 374,22	-	72 600,20	(22 774,02)	FR0000051807
MOELLER-MAERSK	DKK	70 703,55	-	71 413,40	709,85	DK0010244508
FACEBOOK INC	USD	74 384,39	-	54 521,16	(19 863,23)	US30303M1027
PROCTER & GAMBLE CO	USD	102 732,62	-	101 795,09	(937,53)	US7427181091
BRITISH AMERICAN TOBACCO	EUR	96 947,21	-	91 476,14	(5 471,07)	GB0002875804
PORSCHE	EUR	75 709,79	-	76 860,00	1 150,21	DE000PAH0038
WACKER CHEMIE	EUR	90 490,93	-	87 162,00	(3 328,93)	DE000WCH8881
VEOLIA	EUR	94 015,15	-	108 120,00	14 104,85	FR0000124141
TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	57 801,05	-	45 815,25	(11 985,80)	US8740541094
BERKSHIRE HATHAWAY	USD	72 129,30	-	73 870,53	1 741,23	US0846707026
ABBOT LABORATORIES	USD	66 546,46	-	67 180,24	633,78	US00287Y1091



008485947

CLASE 8.ª

SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MICHELIN	EUR	68 041,08	-	66 625,54	(1 415,54)	FR001400AJ45
CME GROUP	USD	85 234,96	-	76 343,54	(8 891,42)	US12572Q1058
RICHMONT	CHF	68 023,54	-	71 002,67	2 979,13	CH0210483332
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 827 109,67</b>	-	<b>2 737 599,61</b>	<b>(89 510,06)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
XTRACKERS	EUR	959 639,85	-	1 031 169,12	71 529,27	IE00BM67HM91
XTRACKERS	EUR	645 476,69	-	645 007,32	(469,37)	IE00BM67HK77
XTRACKERS	EUR	470 987,57	-	424 401,74	(46 585,83)	IE00BKWQ0N82
BLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	917 341,01	-	880 549,58	(36 791,43)	IE00BKM4GZ66
BLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	602 056,33	-	598 272,99	(3 783,34)	IE00B652H904
BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	639 530,84	-	562 989,50	(76 541,34)	IE00BQT3WG13
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1 011 996,52	-	987 854,40	(24 142,12)	IE00B6R52143
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1 083 202,17	-	1 080 308,88	(2 893,29)	IE00B1YZ5C51
BLACK ROCK INTERNATIONAL	GBP	737 004,77	-	694 454,04	(42 550,73)	IE00B0M63060
SPDR FUND	EUR	1 230 957,33	-	1 232 484,86	1 527,53	IE00B5M1WJ87
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	EUR	1 964 270,95	-	1 868 038,85	(96 232,10)	IE00B6YX5D40
INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	551 125,30	-	496 500,00	(54 625,30)	IE0032077012
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1 038 135,75	-	1 057 557,50	19 421,75	LU0533032859
UBS - GLOBAL ASSET MGNT	JPY	1 534 160,19	-	1 514 722,91	(19 437,28)	LU0950671825
UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	830 747,64	-	781 972,13	(48 775,51)	IE00BX7RR706
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>14 216 632,91</b>	-	<b>13 856 283,82</b>	<b>(360 349,09)</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
STANDARD AND POOR S 500 INDEX	USD	1 738 527,74	-	1 646 538,88	(91 988,86)	US78462F1030
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>1 738 527,74</b>	-	<b>1 646 538,88</b>	<b>(91 988,86)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>18 884 946,41</b>	<b>1 022,63</b>	<b>18 278 893,79</b>	<b>(606 052,62)</b>	



CLASE 8.ª



008485948

SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública	EUR	211 729,07	98,93	212 454,60	725,53	ES0200002030
ADIF ALTA VELOCIDAD 1,250 2026-05-04		211 729,07	98,93	212 454,60	725,53	
<b>TOTALES Deuda pública</b>						
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>211 729,07</b>	<b>98,93</b>	<b>212 454,60</b>	<b>725,53</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



008485949

SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



008485950

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
REGION OF ILE DE FRA 1,375 2033-06-20	EUR	115 933,27	23,45	110 658,14	(5 275,13)	FR0013343175
HUNGARY 1,750 2035-06-05	EUR	107 335,69	724,33	104 650,52	(2 685,17)	XS2181689659
REPUBLIC OF CHILE 0,830 2031-07-02	EUR	99 948,84	397,99	99 983,15	34,31	XS1843433639
REPUBLICA DE FRANCIA 1,750 2039-06-25	EUR	130 614,79	35,21	121 657,75	(8 957,04)	FR0013234333
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>453 832,59</b>	<b>1 180,98</b>	<b>436 949,56</b>	<b>(16 883,03)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
E.ON AG 0,875 2031-05-20	EUR	105 597,27	111,47	103 537,76	(2 059,51)	XS2177580508
B5CH INTERNACIONAL 0,300 2026-10-04	EUR	199 704,13	160,51	200 161,79	457,66	XS2063247915
ING BANK 2,312 2026-01-06	USD	386 141,93	2 456,85	396 763,08	10 621,15	USN4580HAA51
EIB 0,812 2029-10-09	USD	179 509,35	341,31	177 347,59	(2 161,76)	US298785JA59
INTESA 0,750 2024-12-04	EUR	101 288,24	23,51	101 716,02	427,78	XS2089368596
ELECTRICITE DE FRANC 1,812 2025-10-13	USD	95 714,39	337,49	94 510,72	(1 203,67)	USF2893TA553
ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-07-13	EUR	104 036,11	31,13	103 787,05	(249,06)	FR0013213295
ABN AMRO 0,500 2026-04-15	EUR	204 292,02	100,02	204 047,05	(244,97)	XS1982037696
BARCLAYS PLC/UNITED 0,625 2022-11-14	EUR	200 261,78	129,08	201 443,30	1 181,52	XS1716820029
COMMERZBANK 1,250 2023-10-23	EUR	101 343,95	109,33	102 373,40	1 029,45	DE000CZ40NG4
TELIA AB 1,375 2026-02-11	EUR	98 690,74	1 054,26	101 258,01	2 567,27	XS2082429890
HSBC ASSET MANAGEMENT 1,500 2023-12-04	EUR	205 580,04	8,86	206 073,28	493,24	XS1917601582
VODAFONE 0,900 2026-11-24	EUR	198 578,65	216,03	206 835,37	8 256,72	XS2002017361
APPLE COMPUTER INC 1,500 2027-03-20	USD	98 443,70	29,04	94 398,11	(4 045,59)	US037833CX61
E.ON AG 0,000 2024-05-28	EUR	199 202,00	379,04	200 306,96	1 104,96	XS2047500769
BNP PARIBAS 1,000 2024-04-17	EUR	205 597,90	92,02	206 171,16	573,26	XS1808338542
ASSICURAZIONI GENERA 2,124 2030-01-10	EUR	101 489,50	472,22	105 001,14	3 511,64	XS2056491587
INTL BANK RECON & DE 1,062 2025-03-03	USD	89 672,02	127,28	91 385,94	1 713,92	US45905URL07
TOYOTA MOTORS 1,075 2030-02-13	USD	88 983,93	724,22	88 490,53	(493,40)	US892361GU34
STANDARD CHARTERED 0,800 2029-11-17	EUR	100 298,00	97,89	99 591,74	(706,26)	XS2407969885
CREDIT AGRICOLE 0,375 2025-10-21	EUR	100 936,22	27,26	100 894,71	(41,51)	XS2067135421
TELEFONICA ITNL 1,069 2023-11-05	EUR	102 839,50	31,40	103 320,09	480,59	XS1946004451
BBVA INTERNACIONAL 1,375 2025-05-14	EUR	209 119,33	298,27	209 073,68	(45,65)	XS1820037270
IBERDROLA INTERNACIO 3,250 2024-11-12	EUR	105 852,50	1 520,81	108 900,22	3 047,72	XS1890845875
IBERDROLA INTERNACIO 2,500 2022-10-24	EUR	102 686,56	(41,25)	102 918,85	232,29	XS1057055060
NORDEA 0,375 2026-05-28	EUR	201 014,21	326,63	202 957,32	1 943,11	XS2003499386
SWISS COM 0,375 2028-08-14	EUR	101 567,71	18,24	100 794,08	(773,63)	XS2169243479
SNCF RESEAU 0,750 2036-05-25	EUR	107 865,60	139,89	101 361,22	(6 504,38)	XS2022425024
BERLIN HYP AG 1,500 2028-04-18	EUR	108 545,32	201,76	107 169,62	(1 375,70)	DE000BHYOGB5

SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008485951

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RUSSIAN RAILWAYS VIA 2,200 2027-05-23	EUR	103 186,35	1 027,75	104 419,36	1 233,01	XS1843437036
NATURGY FINANCE BV 0,875 2025-02-15	EUR	206 556,13	(1,04)	206 626,57	70,44	XS1718393439
INNOGY FINANCE BV 1,250 2027-10-19	EUR	212 152,89	157,93	211 606,92	(545,97)	XS1702729275
EUROPEAN BK RECON \$ 0,750 2025-02-13	USD	87 659,60	139,57	89 529,74	1 870,14	US29874QEE08
KFW 0,875 2029-09-14	USD	93 133,39	294,82	89 594,49	(3 538,90)	US500769JD71
KONINKLIJKE KPN NV 0,500 2026-02-22	EUR	204 492,28	31,28	203 994,42	(497,86)	XS2001175657
ENERGIAS DE PORTUGAL 0,855 2028-01-24	USD	172 175,37	1 317,52	171 429,63	(745,74)	XS2233217558
ENERGIAS DE PORTUGAL 1,875 2025-10-13	EUR	213 004,39	103,33	213 940,59	936,20	XS1893621026
ACS ACTIVIDADES CON. 1,875 2026-01-20	EUR	209 864,46	1 190,24	211 619,90	1 755,44	XS1799545329
NATIONAL AUSTRALIA B 0,625 2023-08-30	EUR	101 594,61	(726,45)	102 393,78	799,17	XS1872032369
MUNICH RE 1,250 2041-05-26	EUR	99 609,00	755,22	98 734,20	(874,80)	XS2221845683
CNP 2,000 2030-07-27	EUR	101 467,54	795,23	103 591,52	2 123,98	FR0013463775
SUPRANATIONAL BANK 1,063 2026-04-07	USD	90 658,56	106,17	91 580,78	922,22	US45950VHX73
WESTPAC 0,300 2024-06-25	EUR	201 962,12	(29,66)	202 105,99	143,87	XS2016070430
NEDER WATERSCHAPSBA 1,187 2026-03-24	USD	188 743,58	398,22	184 535,70	(4 207,88)	XS1386139841
EUROFIMA 0,150 2034-10-10	EUR	100 285,80	29,07	95 308,04	(4 977,76)	XS2055744689
ROYAL BANK OF CANADA 0,250 2024-05-02	EUR	201 315,99	40,11	201 840,14	524,15	XS1989375412
DANSKE BANK 1,625 2024-03-15	EUR	207 205,32	680,88	208 895,12	1 689,80	XS1963849440
ENBW INTERNATIONAL F 5,125 2022-04-05	USD	87 007,19	1 244,52	90 036,75	3 029,56	XS1498442521
CHINA CONSTRUCTION 0,500 2023-08-04	USD	170 485,14	767,17	175 623,91	5 138,77	XS2208843503
GAZ DE FRANCE 3,250 2024-11-28	EUR	106 766,32	1 239,23	109 121,33	2 355,01	FR0013398229
SOUTHERN CO 2,075 2025-09-01	USD	98 801,54	110,59	96 061,64	(2 739,90)	US843646AM23
SWEDBANK AB 0,250 2022-11-07	EUR	100 149,36	14,82	100 639,85	490,49	XS1711933033
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>7 563 129,53</b>	<b>19 211,09</b>	<b>7 585 820,16</b>	<b>22 690,63</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
INST. CTO OFICIAL (E 0,200 2024-01-31)	EUR	101 559,44	(296,07)	101 881,63	322,19	XS1979491559
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>101 559,44</b>	<b>(296,07)</b>	<b>101 881,63</b>	<b>322,19</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>8 118 521,56</b>	<b>20 096,00</b>	<b>8 124 651,35</b>	<b>6 129,79</b>	

SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros vendidos</b>				
EURO- DOLAR 125000	USD	1 254 604,15	1 253 573,00	16/03/2022
BUNDESobligation 0 15/02/2031 1000	EUR	697 600,00	685 480,00	10/03/2022
BUNDESobligation 0 09/10/2026 1000	EUR	1 206 810,00	1 199 160,00	10/03/2022
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>3 159 014,15</b>	<b>3 138 213,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>3 159 014,15</b>	<b>3 138 213,00</b>	



CLASE 8.ª



008485952



CLASE 8.ª



008485953

SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

---

### Exposición fiel del negocio y actividades principales

#### Visión de la Sociedad gestora sobre la situación de los mercados.

La recuperación generalizada de las cotizaciones de los activos financieros en octubre y noviembre se vio truncada después de que los bancos centrales reiterarán que prolongarán las políticas monetarias restrictivas para contener las presiones inflacionistas. La Reserva Federal señaló que prevé mantener su tipo de intervención cerca del 5,0% durante todo 2023, en tanto que el BCE anunció que pretende subir 50 puntos básicos en cada una de sus próximas reuniones. Además, el Banco de Japón aumentó en un cuarto de punto la rentabilidad máxima a la que permitirá cotizar los bonos a 10 años.

Todo esto provocó una subida sustancial de las rentabilidades de la deuda en todo el mundo, acentuando las pérdidas en el peor año de la historia para la renta fija. El desplazamiento al alza de la curva de Alemania próximo al medio punto porcentual y el ensanchamiento de las primas de riesgo en la Eurozona provocaron que los índices gubernamentales de la unión monetaria cayeran más de un 3% en diciembre (lo que eleva las pérdidas en el año por encima del 17%), arrastrando a los bonos corporativos a pesar del descenso de los diferenciales crediticios. El menor repunte de la curva y la estabilidad de los tipos a corto plazo hicieron que la deuda de EE.UU. registrara pérdidas más moderadas. Los bonos de mercados emergentes avanzaron ligeramente en el mes por la reducción de sus primas de riesgo, pero pierden más del 17% en 2022.

La mayor contundencia del BCE propició que continuara la apreciación del euro, que ya supera el 10% desde su mínimo frente al dólar en septiembre, si bien cierra el año cerca de un 6% por debajo de su nivel del final de 2021. Por su parte, las cotizaciones del petróleo y de algunos metales industriales se movieron volátilmente entre los temores a una caída de la demanda en una recesión y los problemas estructurales de la oferta, agravados ahora por las sanciones a las exportaciones desde Rusia. El barril de crudo Brent, que llegó a caer a los 74 dólares, acaba 2022 de vuelta por encima de los 80 dólares, impulsando los precios de todos los activos relacionados. También fue destacable la evolución del oro que, a pesar de los mayores tipos de interés, logró superar los 1.800 dólares por onza, prácticamente el mismo nivel en el que comenzó el año.

Las acciones mundiales corrigieron en las primeras sesiones de diciembre, aunque volvieron a los mismos niveles en las jornadas previas a las reuniones de los principales bancos centrales. Sin embargo, el giro de los mercados de renta fija provocó rápidas caídas superiores al 6% (nuevamente lideradas por la tecnología y otros sectores de crecimiento), antes de estabilizarse en las últimas sesiones del año. El mes se salda con retrocesos próximos al 5% en el S&P 500 y el MSCI World, al 3% en la media de la Eurozona y algo menores en los mercados emergentes dadas la subida de las acciones chinas. Termina 2022 con retornos totales (con dividendos) cercanos al -15% en el conjunto de acciones mundiales, de casi -20% en EE.UU. (con el Nasdaq perdiendo más del 30%) y en los mercados emergentes, del -10% en la Eurozona, ligeramente negativos en España y Japón, y marginalmente positivos en el Reino Unido.



**CLASE 8.ª**



008485954

SWM Estrategia Renta Variable, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2022

Arranca el nuevo año con las mismas incertidumbres geopolíticas, económicas y financieras que zarandearon los mercados en 2022. Las subidas de los tipos de interés elevan los rendimientos de los activos monetarios, en tanto que presionan las valoraciones de los activos empresariales e inmobiliarios. Esto probablemente limite el potencial alcista de las bolsas a corto plazo, y aconseja mantener una estrategia de inversión prudente, a la espera de que las cotizaciones reflejen mejor la perspectiva de unas políticas monetarias prolongadamente restrictivas y la probable caída de los resultados de las compañías en un periodo de debilidad económica.

Por el momento, la mejor rentabilidad-riesgo en la renta fija parece encontrarse en los activos monetarios y pagarés entre 6-18 meses, en la deuda bancaria senior, en el crédito corporativo con grado de inversión y en los bonos high yield a corto plazo. En la renta variable, el entorno sigue favoreciendo a los negocios beneficiados por las subidas de los tipos de interés y por la energía cara, o con poder de fijación de precios, y en el que las compañías que pagan dividendos altos y sostenibles deberían de mostrar más resiliencia.

### Evolución del patrimonio y partícipes

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 22.506.352,48 euros, correspondiendo 13.726.47,20 euros al patrimonio contenido en la clase P del fondo y 8.779879,28 euros a la clase Q.

El número de partícipes es de 134 en la clase P y de 8 en la clase Q, disminuyendo en 748 partícipes en la clase P y disminuyendo en 12 partícipes en la clase Q.

### **Ejercicio derechos políticos**

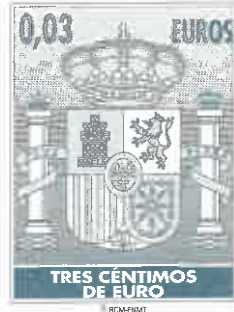
La Sociedad gestora ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



**CLASE 8.ª**



008485955

**SWM Estrategia Renta Variable, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

#### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

## **SWM Estrategia Renta Variable, F.I.**

### **Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

Reunidos los Administradores de Singular Asset Management, S.G.I.I.C, S.A., en fecha 29 de marzo de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<b>Ejemplar</b>	<b>Documento</b>	<b>Número de folios en papel timbrado</b>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008485924 al 008485952 Del 008485953 al 008485955
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008485956 al 008485984 Del 008485985 al 008485987

### **FIRMANTES**

---

D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente

---

D. GABRIEL ALVAREZ DE TOLEDO BANDEIRA  
Consejero

---

D<sup>ª</sup>. ALICIA CORONIL JONSSON  
Consejera

---

D<sup>ª</sup>. MARTA RAGA GARCIA  
Consejera

---

D<sup>ª</sup> CRISTINA FERNANDEZ ALEPUZ  
Consejera

---

D. JOSE ANTONIO CEREZO JIMENEZ  
Consejero

---

D. OMAR GARCÍA PERAL  
Consejero

**SWM Estrategia Renta Variable, F.I.**

**Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales**

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo citado, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).

**FIRMANTES:**

\_\_\_\_\_  
D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. GABRIEL ALVAREZ DE TOLEDO BANDEIRA  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. ALICIA CORONIL JONSSON  
Consejera

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. MARTA RAGA GARCIA  
Consejera

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup> CRISTINA FERNANDEZ ALEPUZ  
Consejera

\_\_\_\_\_  
D. JOSE ANTONIO CEREZO JIMENEZ  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. OMAR GARCÍA PERAL  
Consejero