

SWM Valor, 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 Valor, 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 Valor, 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****Cartera de inversiones financieras**

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. 01/23/11231

SELLO CORPORATIVO: 95,00 EUR

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



CLASE 8.ª



008485862

SWM Valor, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	149 764 273,25	31 164 114,04
Deudores	163 832,18	214 162,94
Cartera de inversiones financieras	138 621 078,98	30 652 407,29
Cartera interior	70 871 068,53	19 853 998,96
Valores representativos de deuda	70 871 068,53	19 853 998,96
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	72 400 006,81	10 781 174,00
Valores representativos de deuda	66 689 158,97	10 781 174,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	5 710 847,84	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(4 649 996,36)	17 234,33
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	10 979 362,09	297 543,81
TOTAL ACTIVO	149 764 273,25	31 164 114,04

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



008485863

CLASE 8.ª

SWM Valor, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	149 252 456,32	31 071 182,27
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	149 252 456,32	31 071 182,27
Capital	-	-
Partícipes	126 631 343,93	7 514 096,31
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 610 565,89	1 610 565,89
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	22 245 520,56	22 245 520,56
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 234 974,06)	(299 000,49)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	511 816,93	92 931,77
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	511 816,93	92 931,77
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	149 764 273,25	31 164 114,04
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	-	3 467 480,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	3 467 480,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	2 800 089,68	1 565 115,62
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	2 800 089,68	1 565 115,62
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2 800 089,68	5 032 595,62

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



008485864

CLASE 8.ª

SWM Valor, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(320 660,15)	(121 184,55)
Comisión de gestión	(226 497,83)	(85 704,59)
Comisión de depositario	(76 141,58)	(30 487,23)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(18 020,74)	(4 992,73)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(320 660,15)	(121 184,55)
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros	(4 835 980,10)	(63 772,80)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4 268 759,72	(51 370,69)
Por operaciones de la cartera interior	60 177,24	(1,04)
Por operaciones de la cartera exterior	4 289 146,34	(51 369,65)
Por operaciones con derivados	(80 563,86)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(347 093,53)	(62 672,45)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(1,68)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(147 093,53)	(1 640,77)
Resultados por operaciones con derivados	(200 000,00)	(61 030,00)
Otros	-	-
Resultado financiero	(914 313,91)	(177 815,94)
Resultado antes de impuestos	(1 234 974,06)	(299 000,49)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 234 974,06)	(299 000,49)

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 Valor, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 234 974,06)
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	(1 234 974,06)

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	7 514 096,31	1 610 565,89	22 245 520,56	(299 000,49)	-	-	31 071 182,27
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 514 096,31	1 610 565,89	22 245 520,56	(299 000,49)	-	-	31 071 182,27
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 234 974,06)	-	-	(1 234 974,06)
Operación del resultado del ejercicio	(299 000,49)	-	-	299 000,49	-	-	-
Operaciones con participes	324 675 520,01	-	-	-	-	-	324 675 520,01
Suscripciones	(205 259 271,90)	-	-	-	-	-	(205 259 271,90)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	126 631 343,93	1 610 565,89	22 245 520,56	(1 234 974,06)	-	-	149 252 456,32

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.



CLASE 8.ª



008485865

SWM Valor, 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



008485866

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(299 000,49)
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	(299 000,49)

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
Saldo al 31 de diciembre de 2020	17 474 887,67	1 610 565,89	22 245 520,56	(256 573,81)	-	-	41 074 400,31
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	17 474 887,67	1 610 565,89	22 245 520,56	(256 573,81)	-	-	41 074 400,31
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(299 000,49)	-	-	(299 000,49)
Operación del resultado del ejercicio	(256 573,81)	-	-	256 573,81	-	-	-
Operaciones con participes	23 117 128,42	-	-	-	-	-	23 117 128,42
Suscripciones	(32 821 345,97)	-	-	-	-	-	(32 821 345,97)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	7 514 096,31	1 610 565,89	22 245 520,56	(299 000,49)	-	-	31 071 182,27



CLASE 8.ª



008485867

SWM Valor, 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 Valor, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 28 de febrero de 2003 bajo la denominación social de UBS Dinero, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 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 31 de marzo de 2003 con el número 2.725, 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.



008485868

CLASE 8.ª

SWM Valor, 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 divide el "Patrimonio atribuido a los partícipes" del Fondo:

- Clase P: engloba a los partícipes con una inversión mínima inicial de una participación.
- Clase Q: engloba a los partícipes con contrato de gestión de carteras o contrato de asesoramiento con comisión por dicho servicio, suscritos con la Sociedad gestora o Entidad Depositaria.

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



008485869

SWM Valor, 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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- 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.



008485870

CLASE 8.ª

SWM Valor, 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 Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo

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.

	<u>Clase P</u>	<u>Clase Q</u>
Comisión de Gestión		
Sobre patrimonio	0,35%	0,10%
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.
- **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.



008485871

CLASE 8.ª

SWM Valor, F.I.

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

- 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.

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.



008485872

CLASE 8.ª

SWM Valor, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.ª



008485873

SWM Valor, F.I.

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

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.

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.



008485874

CLASE 8.ª

SWM Valor, F.I.

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

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.

- 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".



008485875

CLASE 8.^a

SWM Valor, F.I.

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

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.

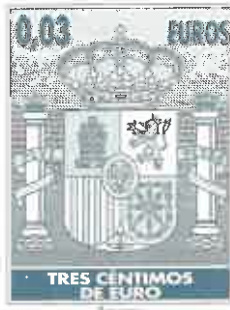
Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

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".



008485876

CLASE 8.ª

SWM Valor, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.ª



008485877

SWM Valor, F.I.

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

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 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".

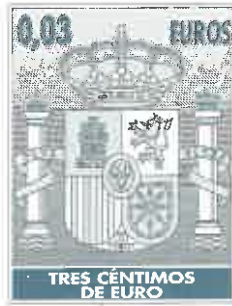
Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

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.



CLASE 8.^a



008485878

SWM Valor, F.I.

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

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.

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".



008485879

CLASE 8.^a

SWM Valor, F.I.

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

4. Deudores

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

	2022	2021
Depósitos de garantía	-	46 822,69
Administraciones Públicas deudoras	<u>163 832,18</u>	<u>167 340,25</u>
	<u>163 832,18</u>	<u>214 162,94</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 recogía los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge las retenciones en origen practicadas sobre dividendos extranjeros susceptibles de devolución.

5. Acreedores

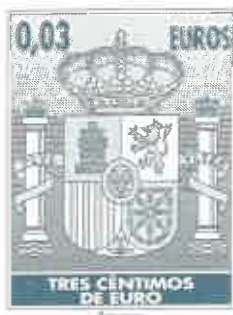
El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	115 696,55	433,89
Reembolsos pendientes de abono	266 297,36	64 366,63
Otros	<u>129 823,02</u>	<u>28 131,25</u>
	<u>511 816,93</u>	<u>92 931,77</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge las retenciones por plusvalías de reembolsos.

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.

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.



008485880

CLASE 8.ª

SWM Valor, F.I.

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

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
Cartera interior	70 871 068,53	19 853 998,96
Valores representativos de deuda	70 871 068,53	19 853 998,96
Cartera exterior	72 400 006,81	10 781 174,00
Valores representativos de deuda	66 689 158,97	10 781 174,00
Instituciones de Inversión Colectiva	5 710 847,84	-
Intereses de la cartera de inversión	(4 649 996,36)	17 234,33
	138 621 078,98	30 652 407,29

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.

7. Tesorería

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

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	10 979 362,09	297 543,81
	10 979 362,09	297 543,81

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.



008485881

CLASE 8.ª

SWM Valor, F.I.

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

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	<u>118 374 473,65</u>	<u>30 877 982,67</u>	<u>17 389 028,53</u>	<u>13 682 153,74</u>
Número de participaciones emitidas	<u>20 129 888,59</u>	<u>5 031 220,16</u>	<u>2 891 765,80</u>	<u>2 185 555,46</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,88</u>	<u>6,14</u>	<u>6,01</u>	<u>6,26</u>
Número de partícipes	<u>429</u>	<u>219</u>	<u>118</u>	<u>21</u>

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.

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.



008485882

CLASE 8.ª

SWM Valor, F.I.

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

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>2 800 089,68</u>	<u>1 565 115,62</u>
	<u>2 800 089,68</u>	<u>1 565 115,62</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.

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



008485883

CLASE 8.ª

SWM Valor, F.I.

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

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. Adicionalmente, en los Anexos I y III, se indican las Adquisiciones temporales de activos que mantiene la Sociedad con el Depositario 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.

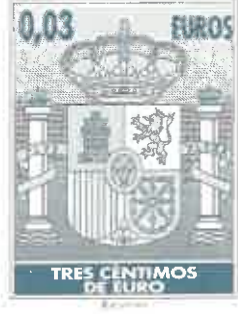
SWM Valor, F.I.

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
Deuda pública						
REINO DE ESPAÑA 2,201 2023-06-09	EUR	1 979 020,00	1 350,82	1 979 014,88	(5,12)	ES0L02306097
REINO DE ESPAÑA 1,243 2024-05-	EUR	1 955 620,00	8 485,71	1 913 172,22	(42 447,78)	ES0000012H33
REINO DE ESPAÑA 0,000 2023-02-10	EUR	1 497 315,00	676,12	1 496 837,30	(477,70)	ES0L02302104
REINO DE ESPAÑA 0,185 2023-02-10	EUR	1 996 660,00	2 721,01	1 993 975,01	(2 684,99)	ES0L02302104
REINO DE ESPAÑA 1,271 2023-02-10	EUR	1 492 875,00	5 047,83	1 492 566,26	(308,74)	ES0L02302104
REINO DE ESPAÑA 0,986 2023-02-10	EUR	996 850,00	2 052,01	996 342,79	(507,21)	ES0L02302104
			(160)			
REINO DE ESPAÑA 4,400 2023-10-31	EUR	12 279 209,29	955,29	12 425 122,96	145 913,67	ES00000123X3
REINO DE ESPAÑA 1,545 2023-04-14	EUR	2 977 410,00	9 714,03	2 973 582,67	(3 827,33)	ES0L02304142
REINO DE ESPAÑA 2,351 2023-08-11	EUR	1 969 125,00	1 585,24	1 967 875,67	(1 249,33)	ES0L02308119
REINO DE ESPAÑA 0,000 2023-06-09	EUR	1 985 940,00	2 718,00	1 977 428,93	(8 511,07)	ES0L02306097
REINO DE ESPAÑA 0,000 2023-06-09	EUR	992 750,00	474,50	989 590,23	(3 159,77)	ES0L02306097
REINO DE ESPAÑA 0,766 2023-06-09	EUR	1 985 020,00	8 331,48	1 971 871,99	(13 148,01)	ES0L02306097
REINO DE ESPAÑA 2,311 2023-08-11	EUR	983 370,04	2 752,35	981 971,50	(1 398,54)	ES0L02308119
REINO DE ESPAÑA 2,373 2023-08-11	EUR	983 885,00	1 976,16	982 749,96	(1 135,04)	ES0L02308119
REINO DE ESPAÑA 2,283 2023-08-11	EUR	1 969 065,00	3 246,80	1 966 200,10	(2 864,90)	ES0L02308119
REINO DE ESPAÑA 1,513 2023-04-14	EUR	2 976 780,00	10 408,07	2 972 766,06	(4 013,94)	ES0L02304142
TOTALES Deuda pública		39 020 894,33	(99 415,16)	39 081 068,53	60 174,20	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
SINGULAR_B 1,750 2023-01-02	EUR	31 790 000,00	3 047,71	31 790 000,00	-	ES00000124W3
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		31 790 000,00	3 047,71	31 790 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		70 810 894,33	(96 367,45)	70 871 068,53	60 174,20	



CLASE 8.ª



008485884

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



008485885

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FRENCH DISCOUNT 2,478 2023-11-29	EUR	1 951 305,00	1 698,34	1 950 903,23	(401,77)	FR0127462911
FRENCH DISCOUNT 2,464 2023-11-29	EUR	977 120,00	1 115,06	975 180,57	(1 939,43)	FR0127462911
REPUBLICA DE FRANCIA 2,190 2023-09-06	EUR	983 930,00	1 314,31	981 783,50	(2 146,50)	FR0127317032
REPUBLICA DE FRANCIA 2,164 2023-09-06	EUR	1 967 785,00	3 384,92	1 962 805,37	(4 979,63)	FR0127317032
REPUBLICA DE FRANCIA 2,203 2023-09-06	EUR	983 605,00	1 827,99	981 268,37	(2 336,63)	FR0127317032
REPUBLICA DE FRANCIA 2,250 2023-09-06	EUR	983 165,00	2 243,96	980 795,17	(2 369,83)	FR0127317032
BUONI POLIENALI DEL 2,508 2024-04-	EUR	1 441 195,00	8 942,72	1 433 530,86	(7 664,14)	IT0005439275
BUONI POLIENALI DEL 2,577 2024-04-	EUR	966 955,00	1 199,25	960 444,08	(6 510,92)	IT0005439275
BUONI POLIENALI DEL 1,298 2024-04-	EUR	981 585,00	4 468,61	957 100,32	(24 484,68)	IT0005439275
BUONI POLIENALI DEL 1,225 2023-10-01	EUR	4 995 095,00	31 358,50	4 987 153,04	(7 941,96)	IT0005344335
BUONI POLIENALI DEL 0,475 2023-03-15	EUR	2 499 398,87	7 197,13	2 494 838,51	(4 560,36)	IT0005172322
BUONI POLIENALI DEL 0,475 2023-03-01	EUR	4 983 925,00	(4 983 925,00)	9 975 275,00	4 991 350,00	FR0127462820
TOTALES Deuda pública		23 715 063,87	(4 919 174,21)	28 641 078,02	4 926 014,15	
Renta fija privada cotizada						
BNP PARIBAS 1,000 2024-06-27	EUR	1 486 467,50	10 488,40	1 446 957,63	(39 509,87)	XS1637277572
VOLKSWAGEN 0,250 2025-01-31	EUR	958 510,00	10 250,50	919 544,02	(38 965,98)	XS2438615606
NORDEA 0,875 2023-06-26	EUR	1 252 974,74	3 969,76	1 242 056,27	(10 918,47)	XS1842961440
ROYAL BANK OF SCOTIA 1,750 2026-03-02	EUR	946 965,00	16 488,30	939 544,99	(7 420,01)	XS1788515606
ENLENTE NAZIONALE I 0,625 2024-09-19	EUR	1 237 620,00	7 550,29	1 232 273,78	(5 346,22)	XS1493322355
VOLVO 2,625 2026-02-20	EUR	982 060,00	7 745,20	966 712,32	(15 347,68)	XS2534276717
AT & T CORP 2,500 2023-03-15	EUR	763 957,01	3 978,49	761 191,75	(2 765,26)	XS0903433513
BSCH INTERNACIONAL 3,250 2026-04-04	EUR	1 577 280,21	24 301,75	1 466 502,02	(110 778,19)	XS1384064587
BNP PARIBAS 1,250 2025-03-19	EUR	968 655,72	13 950,18	946 502,83	(22 152,89)	XS1793252419
BAT 2,375 2023-01-19	EUR	1 556 712,44	28 978,95	1 555 863,14	(849,30)	XS0856014583
HOLCIM 2,375 2025-01-09	EUR	1 005 545,00	16 506,80	970 996,49	(34 548,51)	XS2156244043
ARCELOR 1,000 2023-02-19	EUR	1 251 613,75	6 203,50	1 241 619,60	(9 994,15)	XS2082323630
DIAGEO PLC 0,500 2024-03-19	EUR	959 065,00	8 812,70	956 242,23	(2 822,77)	XS1719154574
CREDIT AGRICOLE 0,750 2024-12-22	EUR	812 343,11	250,89	778 091,34	(34 251,77)	FR0012304459
REPSOL INTERNACIONAL 0,125 2024-10-05	EUR	1 416 945,00	1 643,42	1 412 933,63	(4 011,37)	XS2241090088
CAIXABANK 1,125 2023-01-12	EUR	1 007 852,82	3 314,07	1 007 696,89	(155,93)	XS1679158094
BBVA INTERNACIONAL 0,663 2023-12-01	EUR	1 001 874,50	15 078,82	989 296,57	(12 577,93)	XS1724512097
DEUTSCHE BANK AG 1,125 2025-03-17	EUR	953 815,00	14 944,34	944 104,02	(9 710,98)	DE000DB7XJP9
GLENCORE FINANCE EUR 1,750 2024-12-17	EUR	977 657,49	18 145,01	946 059,10	(31 598,39)	XS1202849086
BNZ INTL FUNDING/LON 0,625 2025-07-03	EUR	1 237 844,13	10 528,74	1 227 745,29	(10 098,84)	XS1850289171
AIRBNB INC 2,375 2024-04-02	EUR	1 020 970,00	11 860,90	999 607,87	(21 362,13)	XS1050846507

SWM Valor, 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
ABB FINANCE BV 0,313 2024-05-05	EUR	1 008 886,10	757,25	1 010 153,18	1 267,08	XS2476266205
ABB FINANCE BV 0,056 2024-03-31	EUR	1 007 099,38	(25,18)	1 004 207,93	(2 891,45)	XS2463975628
ABB FINANCE BV 0,853 2024-11-16	EUR	1 015 294,22	3 355,23	1 015 603,82	309,60	XS1910947941
BANQUE FED CRED MUTU 3,000 2023-11-28	EUR	1 001 316,41	2 635,65	1 003 208,87	1 892,46	XS099775837
ABBVIE INC 1,250 2024-06-01	EUR	488 475,00	4 043,65	485 055,73	(3 419,27)	XS2125914593
BP AMOCO PLC 0,900 2024-07-03	EUR	1 463 955,00	10 861,05	1 437 055,46	(26 899,54)	XS1851277969
GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-06-13	EUR	987 705,00	8 574,70	987 536,00	(169,00)	XS1489184900
ENEL 4,875 2023-04-17	EUR	1 028 025,07	17 771,53	1 023 800,94	(4 224,13)	XS0842659426
ALTRIA 1,000 2023-01-15	EUR	1 251 817,10	8 771,15	1 249 462,77	(2 354,33)	XS1843444081
BRITISH TELECOMMUNIC 1,000 2024-11-21	EUR	954 930,00	3 159,30	947 013,99	(7 916,01)	XS1720922175
PHILIPS MORRIS 0,625 2024-11-08	EUR	471 925,00	541,95	471 450,38	(474,62)	XS1716243719
BANK OF AMERICA 2,375 2024-06-19	EUR	981 005,00	15 004,50	985 812,17	4 807,17	XS1079726334
GOLDMAN SACHS 3,375 2025-03-27	EUR	1 500 430,00	38 853,05	1 491 402,57	(9 027,43)	XS2149207354
INTESA 4,000 2023-10-30	EUR	1 022 024,39	3 031,51	1 013 652,60	(8 371,79)	XS0986194883
EASTMAN CHEMICAL CO 1,500 2023-02-26	EUR	494 625,00	7 629,45	494 289,25	(335,75)	XS1405783983
ABERTIS 1,500 2024-03-27	EUR	478 650,00	5 589,50	476 833,51	(1 816,49)	XS1967635621
TOTALES Renta fija privada cotizada		38 532 891,09	365 545,30	38 048 080,95	(484 810,14)	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES PLC	EUR	3 177 174,48	-	3 100 886,64	(76 287,84)	IE00BDFK1573
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	2 684 515,91	-	2 609 961,20	(74 554,71)	LU1650487413
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 861 690,39	-	5 710 847,84	(150 842,55)	
TOTAL Cartera Exterior		68 109 645,35	(4 553 628,91)	72 400 006,81	(4 290 361,46)	



CLASE 8.^a



008485886

SWM Valor, 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	(Minusvalla) / Plusvalla	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO UBS_EUROPE 0,750 2022-01-03	EUR	1 520 498,61	(62,57)	1 520 498,61	-	ES0000012I08
REPO UBS_EUROPE 0,750 2022-01-03	EUR	18 333 501,39	(753,38)	18 333 500,35	(1,04)	ES00000012G42
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		19 854 000,00	(815,95)	19 853 998,96	(1,04)	
TOTAL Cartera Interior		19 854 000,00	(815,95)	19 853 998,96	(1,04)	



CLASE 8.ª



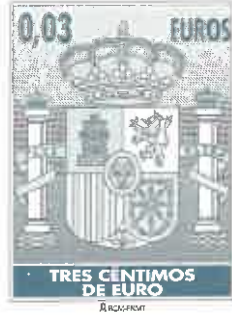
008485887

SWM Valor, F.I.

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



CLASE 8.^a



008485888

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
AMERICAN INTERNACIONAL 1,500 2023-03-08	EUR	513 945,10	(287,61)	513 766,03	(179,07)	XS1405781425
BSCH INTERNACIONAL 0,056 2022-05-18	EUR	501 532,45	(232,40)	501 568,06	35,61	XS1615065320
GENERAL ELECTRIC COM 0,375 2022-04-17	EUR	502 510,00	(420,55)	502 616,93	106,93	XS1612542669
CAIXABANK 1,125 2023-01-12	EUR	509 035,00	3 726,11	508 384,37	(650,63)	XS1679158094
CREDIT AGRICOLE 0,750 2024-12-22	EUR	537 191,21	58,79	536 672,88	(518,33)	FR0012304459
GENERAL MOTORS 0,001 2022-03-26	EUR	250 089,20	(6,58)	250 164,37	75,17	XS1792505197
ARCELOR 1,000 2023-02-19	EUR	507 330,00	1 820,50	507 224,09	(105,91)	XS2082323630
BAYER 0,003 2022-06-26	EUR	501 103,51	(35,53)	500 991,84	(111,67)	XS1840614736
BSCH INTERNACIONAL 3,250 2026-04-04	EUR	551 575,00	11 153,90	552 580,69	1 005,69	XS1384064587
AT & T CORP 2,500 2022-12-15	EUR	520 150,00	3 042,85	520 200,64	50,64	XS0903433513
STATE GRID OVERSEAS 1,250 2022-05-19	EUR	807 944,44	1 269,64	810 253,54	2 309,10	XS1402176389
NORDEA 0,875 2023-06-26	EUR	510 895,00	(513,30)	510 633,71	(261,29)	XS1842961440
BARCLAYS PLC/UNITED 0,625 2022-11-14	EUR	503 651,86	(77,96)	504 008,92	357,06	XS1716820029
FIAT 4,750 2022-07-15	EUR	524 806,77	(528,67)	524 905,31	98,54	XS1088515207
BANK OF AMERICA 0,054 2022-05-04	EUR	1 002 715,68	(712,08)	1 003 295,23	579,55	XS1602557495
ALTRIA 1,000 2023-01-15	EUR	509 260,00	225,35	509 283,21	23,21	XS1843444081
CREDIT SUISSE GROUP 1,250 2024-07-17	EUR	514 800,00	1 584,55	512 567,16	(2 232,84)	CH0343366842
NATWEST MARKETS PLC 0,625 2022-03-02	EUR	1 008 255,00	(1 665,10)	1 008 737,70	482,70	XS1788515861
DANONE 0,424 2022-08-03	EUR	503 168,66	(351,63)	503 319,32	150,66	FR0013216900
TOTALES Renta fija privada cotizada		10 779 958,88	18 050,28	10 781 174,00	1 215,12	
TOTAL Cartera Exterior		10 779 958,88	18 050,28	10 781 174,00	1 215,12	

SWM Valor, 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
Futuros comprados				
BUONI POLIENNALI DE TES 1.65% 01/12/	EUR	1 200 080,00	1 176 080,00	10/03/2022
BUONI POLIENNALI DE TES 0% 15/04/20	EUR	2 267 400,00	2 258 200,00	10/03/2022
TOTALES Futuros comprados		3 467 480,00	3 434 280,00	
TOTALES		3 467 480,00	3 434 280,00	



CLASE 8.ª



008485889



CLASE 8.ª



008485890

SWM Valor, 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.



008485891

CLASE 8.ª

SWM Valor, 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 participes

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 149.252.456,32 euros, correspondiendo 118.374.473,65 euros al patrimonio contenido en la clase P del fondo y 30.877.982,67 euros a la clase Q. Suponiendo un incremento de 100.985.445,12 euros en la clase P y 17.195.828,93 euros en la clase Q.

El número de participes es de 429 en la clase P y de 219 en la clase Q, aumentando en 311 participes en la clase P y aumentando en 198 participes en la clase Q respecto al ejercicio anterior.

Inversiones concretas realizadas durante el ejercicio

Se incrementan posiciones de activos de mercado monetario emitidos por los gobiernos de España, Francia e Italia. Por el lado de bonos corporativos, pierde peso en comparación con el de bonos gubernamentales pero se realizan inversiones puntuales en compañías de alta calidad crediticia como Repsol, Philip Morris, Abbvie, Eni y Volvo AB. La inversión en Instituciones de Inversión Colectiva es de un 4,12%.

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.



CLASE 8.ª



008485892

SWM Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

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.

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 Valor 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:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008485862 al 008485889 Del 008485890 al 008485892
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008485893 al 008485920 Del 008485921 al 008485923

FIRMANTES

D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente

D. GABRIEL ALVAREZ DE TOLEDO BANDEIRA
Consejero

D^a. ALICIA CORONIL JONSSON
Consejera

D^a. MARTA RAGA GARCIA
Consejera

D^a CRISTINA FERNANDEZ ALEPUZ
Consejera

D. JOSE ANTONIO CEREZO JIMENEZ
Consejero

D. OMAR GARCÍA PERAL
Consejero

SWM Valor, 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^a. ALICIA CORONIL JONSSON
Consejera

D^a. MARTA RAGA GARCIA
Consejera

D^a CRISTINA FERNANDEZ ALEPUZ
Consejera

D. JOSE ANTONIO CEREZO JIMENEZ
Consejero

D. OMAR GARCÍA PERAL
Consejero