



Gestora	UBS WEALTH MANAGEMENT SGIIC	Depositario	UBS AG SUC ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO UBS	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS	Rating depositario	A (FITCH)

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo electrónico departamento.marketing@credit-suisse.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/10/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional
Perfil de riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% Bloomberg Barclays Euro Treasury 1-10 AA-AAA, 45% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit Intermediate, 12.50% MSCI Europe (EUR) NR Index, 12.50% MSCI US NR (EUR) Index, 10% HFRX Global Hedge Funds (Hedged to EUR) TR Index, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 10% anual. Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos. El fondo no está gestionado en referencia a dichos índices, es un fondo con gestión activa. El fondo podrá invertir entre 0-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa e indirectamente, entre 0-50% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada, materias primas (máximo 20% a través de activos aptos según la Directiva 2009/65/CE) e IICs de gestión alternativa (máximo 20%). Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, cédulas hipotecarias, titulizaciones líquidas, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes), bonos convertibles (podrán convertirse en acciones) y bonos contingentes convertibles (CoCos, máximo 30%, normalmente perpetuos, con opción de recompra para el emisor, y de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo).

No habrá predeterminación por mercado/emisor (pudiendo invertir en emergentes), duración o rating (toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia), capitalización bursátil, sectores económicos, ni divisas (0-100% exposición a divisas no euro). La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.- Las acciones y

participaciones, que sea transmisibles, de las entidades de capital riesgo reguladas así como entidades extranjeras similares, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.
El Fondo cumple con la Directiva 2009/065/CE

Operativa en instrumentos derivados

El Fondo podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
UBS PREMIUM MODERADO FI A	1.045.660,67	1.020.639,74	47	49	EUR	0,00	0,00	2.000.000,0	NO
UBS PREMIUM MODERADO FI B	1.362.555,99	960.942,30	49	28	EUR	0,00	0,00		NO
UBS PREMIUM MODERADO FI I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	5.000.000,0	NO
UBS PREMIUM MODERADO FI X	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	50.000.000,	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
UBS PREMIUM MODERADO FI A	EUR	10.466	9.833	19.655	8.359
UBS PREMIUM MODERADO FI B	EUR	13.343	9.083	15.371	2.012
UBS PREMIUM MODERADO FI I	EUR	0	0	0	0
UBS PREMIUM MODERADO FI X	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
UBS PREMIUM MODERADO FI A	EUR	10,0088	9,6343	9,0978	9,8054
UBS PREMIUM MODERADO FI B	EUR	9,7926	9,4520	8,9749	9,7258
UBS PREMIUM MODERADO FI I	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
UBS PREMIUM MODERADO FI X	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
UBS PREMIUM MODERADO FI A	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo
UBS PREMIUM MODERADO FI B	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
UBS PREMIUM MODERADO FI I	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo
UBS PREMIUM MODERADO FI X	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
UBS PREMIUM MODERADO FI A		0,04		0,04	patrimonio
UBS PREMIUM MODERADO FI B		0,04		0,04	patrimonio

CLASE	Comisión de depositario			
	% efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Período	Acumulada		
UBS PREMIUM MODERADO FI I	0,00	0,00		patrimonio
UBS PREMIUM MODERADO FI X	0,00	0,00		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,27	0,26	0,27	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,76	2,43	2,76	1,80

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual UBS PREMIUM MODERADO FI A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	3,89	1,07	2,79	4,09	0,16	5,90			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	16/04/2024	-0,56	17/01/2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	26/04/2024	0,45	26/04/2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,17	3,06	3,26	3,14	3,09	3,39			
Ibex-35	13,14	14,29	11,83	11,95	12,15	13,89			
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,42	0,60	0,46	0,54	1,05			
BENCHMARK UBS PREM MODERADO	3,16	3,26	3,05	3,35	3,92	3,79			
VaR histórico(iii)	6,23	6,23	6,41	6,44	6,74	6,44			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

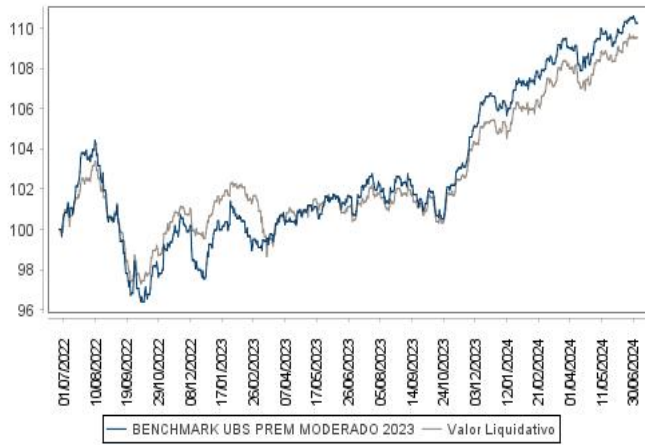
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

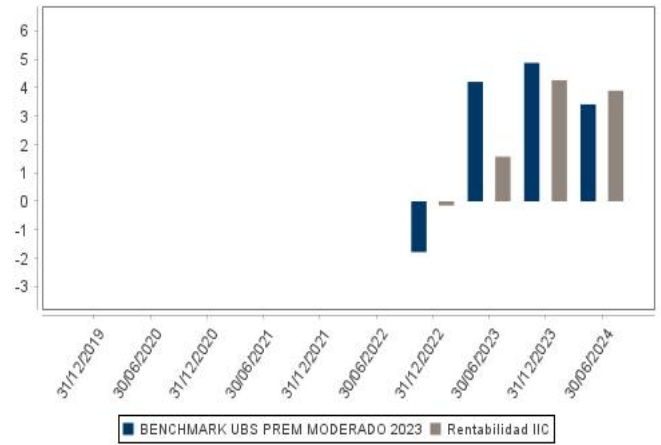
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
0,37	0,18	0,19	0,22	0,19	0,76	0,71	0,70	0,70

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Enero de 2022. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual UBS PREMIUM MODERADO FI B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	3,60	0,93	2,65	3,95	0,02	5,32			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	16/04/2024	-0,56	17/01/2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	26/04/2024	0,45	26/04/2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,16	3,06	3,26	3,12	3,10	3,39			
Ibex-35	13,14	14,29	11,83	11,95	12,15	13,89			
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,42	0,60	0,46	0,54	1,05			
BENCHMARK UBS PREM MODERADO	3,16	3,26	3,05	3,35	3,92	3,79			
VaR histórico(iii)	6,43	6,43	6,59	6,81	7,02	6,81			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

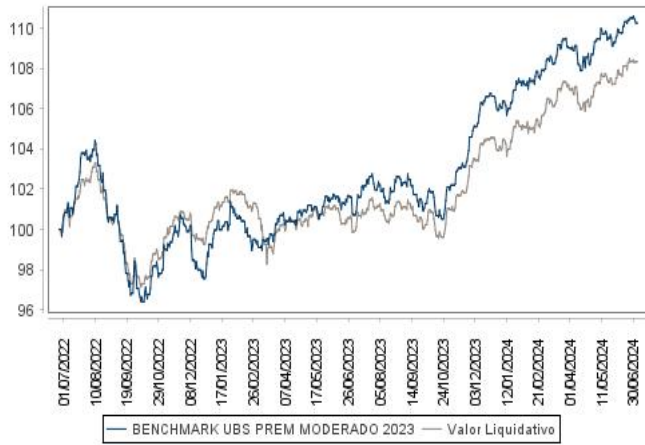
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

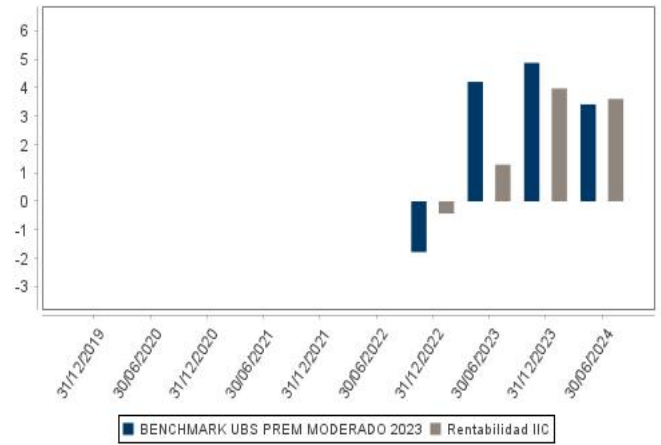
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
0,65	0,32	0,33	0,36	0,33	1,31	1,26	1,15	0,41

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Enero de 2022. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual UBS PREMIUM MODERADO FI I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad									

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de: Valor liquidativo BENCHMARK UBS PREM MODERADO VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

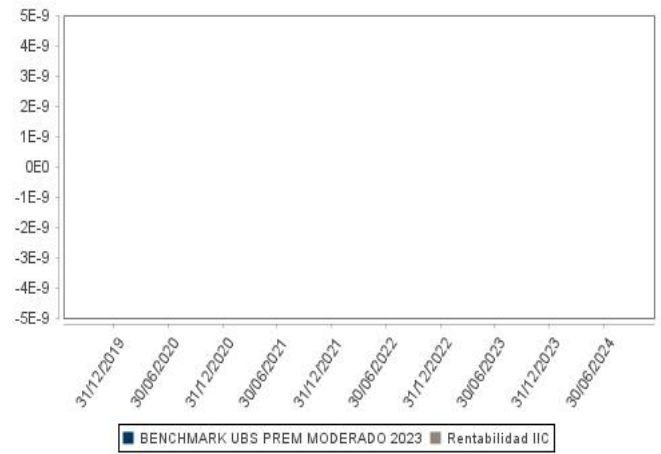
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2024	Trimestral			Anual				
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Enero de 2022. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual UBS PREMIUM MODERADO FI X Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad									

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de: Valor liquidativo BENCHMARK UBS PREM MODERADO VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

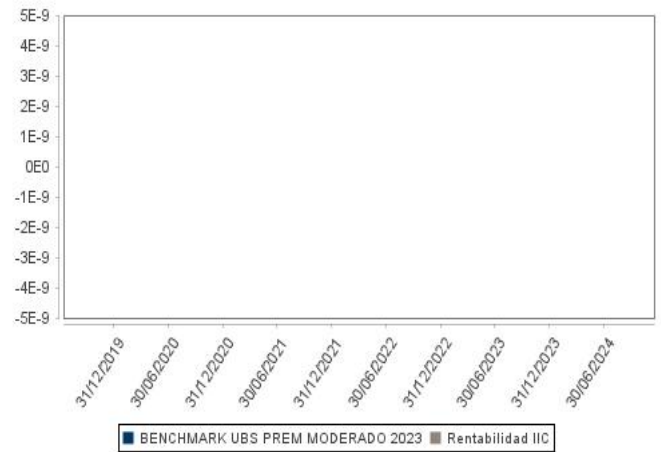
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2024	Trimestral			Anual				
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Enero de 2022. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	142.057	616	1,54
Renta Fija Internacional	144.192	830	1,59
Renta Fija Mixta Euro	47.762	169	3,50
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	72.267	207	6,67
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	23.141	216	7,25
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	70.595	115	3,66
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	194.641	1.214	1,63
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	694.655	3.367	2,65

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.179	97,36	18.400	97,27
* Cartera interior	2.561	10,76	1.435	7,59
* Cartera exterior	20.437	85,84	16.796	88,79
* Intereses de la cartera de inversión	181	0,76	169	0,89
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	406	1,71	306	1,62
(+/-) RESTO	223	0,94	210	1,11
TOTAL PATRIMONIO	23.808	100,00	18.916	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.916	25.594	18.916	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	19,62	-34,89	19,62	-155,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,74	3,67	3,74	983,85
(+) Rendimientos de gestión	4,19	4,17	4,19	1.081,05
+ Intereses	1,22	1,13	1,22	6,13
+ Dividendos	0,36	0,18	0,36	99,36
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	1,71	0,21	-88,23
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,93	0,11	1,93	1.612,86
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,18	0,24	-1,18	-588,34
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,66	0,82	1,66	99,76
+/- Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,01	-60,49
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,50	-0,45	-97,20
- Comisión de gestión	-0,36	-0,37	-0,36	-3,39
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-3,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-14,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-85,29
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	9,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.809	18.916	23.809	

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

3. Inversiones financieras

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

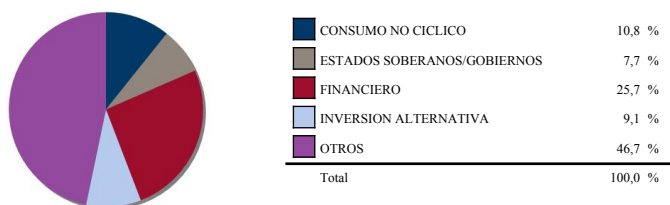
Descripción de la inversión y emisor	Dólar	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Dólar	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M51 - BONOS TESORO PUBLICO 3,500 2029-05-31	EUR	306	1,29	0	0,00	XS2558022591 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	103	0,43	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		306	1,29	0	0,00	XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	213	0,90	211	1,11
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	0	0,00	199	1,05	XS2596528716 - BONOS RAIFFEISEN BANK INTL 3,875 2026-03-16	EUR	0	0,00	305	1,61
ES0840609053 - BONOS CAIXABANK SA 7,500 2030-01-16	EUR	417	1,75	0	0,00	XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2027-03-14	EUR	206	0,86	206	1,09
ES0844251019 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 9,125 2028-01-25	EUR	211	0,89	0	0,00	XS2607381436 - BONOS SECURITAS TREASURY I 4,250 2027-04-04	EUR	203	0,85	204	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		628	2,64	199	1,05	XS2624683301 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,500 2026-11-26	EUR	200	0,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		934	3,93	199	1,05	XS2630111982 - BONOS BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	353	1,48	355	1,88
ES0L02402094 - REPO BNP REPOS 3,450 2024-01-02	EUR	0	0,00	326	1,72	XS2697483118 - BONOS JING GROEP N.V. 4,125 2026-10-02	EUR	305	1,28	308	1,63
ES0000012K38 - REPO BNP REPOS 3,300 2024-07-01	EUR	548	2,30	0	0,00	XS2715940891 - BONOS SANDOZ GROUP AG 4,220 2030-04-17	EUR	306	1,29	311	1,65
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		548	2,30	326	1,72	XS2745115837 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,625 2029-01-09	EUR	400	1,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.482	6,23	525	2,77	XS2745719000 - BONOS BANCO SABADELL SA 4,000 2029-01-15	EUR	101	0,42	0	0,00
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	45	0,19	66	0,35	XS2788614498 - BONOS AMADEUS IT HOLDING S 3,500 2029-03-21	EUR	199	0,84	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL NV	EUR	86	0,36	69	0,36	XS2794589403 - BONOS BT GROUP PLC 5,125 2029-07-03	EUR	201	0,84	0	0,00
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	96	0,40	53	0,28	XS2826616596 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,625 2029-01-24	EUR	198	0,83	0	0,00
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	74	0,31	0	0,00	XS2830327446 - BONOS A2A SPA 5,000 2173-09-11	EUR	198	0,83	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	79	0,42	XS2848960683 - BONOS EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	100	0,42	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	66	0,28	72	0,38	US404119BR91 - BONOS HCA HOLDINGS INC 5,375 2025-02-01	USD	0	0,00	362	1,91
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	88	0,37	85	0,45	US456837AF06 - BONOS JING BANK NV 6,500 2025-04-16	USD	370	1,55	353	1,87
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	90	0,38	0	0,00	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.302	47,48	10.082	53,31
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	87	0,36	75	0,40	XS1179916017 - BONOS CARREFOUR SA 1,250 2025-06-03	EUR	195	0,82	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	70	0,29	62	0,33	XS2149207354 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,375 2025-03-27	EUR	350	1,47	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	77	0,32	67	0,35	XS2156787090 - BONOS SSE PLC 1,250 2025-04-16	EUR	196	0,82	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		779	3,26	628	3,32	US404119BR91 - BONOS HCA HOLDINGS INC 5,375 2025-02-01	USD	372	1,56	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		779	3,26	628	3,32	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.113	4,67	0	0,00
ES0127021006 - PARTICIPACIONES UBS WEALTH MANAGEMENT,SGIIC,SA	EUR	300	1,26	281	1,49	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.378	56,19	10.663	56,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		300	1,26	281	1,49	TOTAL RENTA FIJA		13.378	56,19	10.663	56,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.561	10,75	1.434	7,58	PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	72	0,30	81	0,43
DE0001030567 - BONOS GOBIERNO DE ALEMANIA 0,100 2026-04-15	EUR	391	1,64	401	2,12	GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	91	0,38	81	0,43
FR001400HI98 - BONOS GOBIERNO DE FRANCIA 2,750 2029-02-25	EUR	395	1,66	0	0,00	IE00BLPHW54 - ACCIONES AON PLC-CLASS A	USD	87	0,37	74	0,39
XS2168048564 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 0,000 2027-06-17	EUR	177	0,74	180	0,95	IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	0	0,00	77	0,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		963	4,04	581	3,07	IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	0	0,00	81	0,43
PTEDPXOM0021 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 1,500 2026-12-14	EUR	184	0,77	0	0,00	IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND US	USD	632	2,66	424	2,24
DE000A289FK7 - BONOS ALLIANZ SE 2,625 2172-04-30	EUR	156	0,65	0	0,00	NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	82	0,34	74	0,39
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2029-02-14	EUR	207	0,87	418	2,21	FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	73	0,31	63	0,33
FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-04	EUR	0	0,00	399	2,11	FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	84	0,35	83	0,44
FR001400Q629 - BONOS AIR FRANCE- KLM 4,625 2029-05-23	EUR	197	0,83	0	0,00	FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	83	0,35	80	0,42
FR00140007K5 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2026-01-20	EUR	286	1,20	279	1,47	FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	86	0,36	76	0,40
FR0014003Q41 - BONOS DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	94	0,39	189	1,00	FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	72	0,30	84	0,44
FR0014003S56 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2173-06-01	EUR	180	0,76	0	0,00	FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	60	0,25	87	0,46
FR0014008PC1 - BONOS BANCO BPCE SA 2,250 2027-03-02	EUR	94	0,39	93	0,49	FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	93	0,39	0	0,00
XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,947 2025-06-27	EUR	197	0,83	195	1,03	FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	68	0,28	71	0,38
XS1174469137 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	0	0,00	293	1,55	IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	66	0,28	68	0,36
XS1179916017 - BONOS CARREFOUR SA 1,250 2025-06-03	EUR	0	0,00	193	1,02	CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	105	0,44	75	0,39
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2049-02-10	EUR	192	0,81	187	0,99	IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	98	0,41	0	0,00
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	99	0,52	DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	95	0,40	78	0,41
XS1209863254 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,375 2025-03-26	EUR	0	0,00	292	1,54	DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	0	0,00	63	0,34
XS1224955408 - BONOS BHP BILLITON FINANCE 1,500 2030-04-29	EUR	177	0,74	0	0,00	DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	82	0,35	0	0,00
XS1240964483 - BONOS WELLS FARGO & CO 1,625 2025-06-02	EUR	0	0,00	387	2,05	DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	77	0,32	75	0,40
XS1394764689 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,460 2026-04-13	EUR	289	1,21	0	0,00	NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	113	0,47	80	0,42
XS1602547264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2026-05-04	EUR	289	1,22	0	0,00	FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	63	0,26	77	0,41
XS1627343186 - BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	242	1,02	244	1,29	US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	82	0,35	82	0,44
XS1785340172 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	186	0,78	0	0,00	CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	80	0,34	78	0,41
XS1793250041 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,750 2025-03-19	EUR	0	0,00	185	0,98	US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	104	0,44	70	0,37
XS1907120528 - BONOS AT&T INC 1,800 2026-09-05	EUR	241	1,01	0	0,00	US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	119	0,50	79	0,42
XS1960248919 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 1,090 2026-03-11	EUR	191	0,80	0	0,00	US16411R2085 - ACCIONES CHENIERE ENERGY INC	USD	85	0,36	70	0,37
XS1981823542 - BONOS GLENCORE FINANCE EUR 1,500 2026-10-15	EUR	234	0,98	237	1,25	US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	87	0,37	84	0,44
XS2010036874 - BONOS ORSTED A/S 1,750 2019-12-09	EUR	90	0,38	0	0,00	US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	93	0,39	82	0,43
XS2013574384 - BONOS FORD MOTOR CO 2,386 2026-02-17	EUR	195	0,82	0	0,00	US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	87	0,36	75	0,39
XS2077670003 - BONOS BAYER AG 2,375 2025-02-12	EUR	97	0,41	94	0,50	US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	109	0,46	89	0,47
XS2102912966 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,375 2026-01-14	EUR	192	0,80	0	0,00	US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	129	0,54	79	0,42
XS2149207354 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,375 2025-03-27	EUR	0	0,00	353	1,87	US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES	USD	81	0,34	0	0,00
XS2156787090 - BONOS SSE PLC 1,250 2025-04-16	EUR	0	0,00	386	2,04	US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	97	0,41	83	0,44
XS2176783319 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 1,250 2026-05-18	EUR	287	1,21	0	0,00	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.435	14,43	2.823	14,92
XS2178043530 - BONOS BANK OF IRELAND 7,500 2025-05-19	EUR	204	0,86	203	1,07	TOTAL RENTA VARIABLE		3.435	14,43	2.823	14,92
XS2185997884 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 3,750 2026-06-11	EUR	395	1,66	388	2,05	IE0005042456 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	GBP	137	0,57	202	1,07
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	197	0,83	195	1,03	LU1681045370 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	239	1,00	226	1,19
XS2231715322 - BONOS ZF FINANCE GMBH 3,000 2025-09-21	EUR	385	1,62	388	2,05	IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVESCO INVEST MANAGEMENT LTD	USD	530	2,23	346	1,83
XS2251736646 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 0,309 2025-11-13	EUR	187	0,79	422	2,23	IE00B52MJD48 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR	EUR	200	0,84	0	0,00
XS2256949749 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	387	1,63	378	2,00	IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	517	2,17	622	3,29
XS2300208928 - BONOS SNAM SPA 0,000 2025-08-15	EUR	239	1,01	0	0,00	CH0017142719 - PARTICIPACIONES UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT	CHF	191	0,80	167	0,88
XS2430998893 - BONOS BBVA 0,875 2028-01-14	EUR	180	0,76	0	0,00	LU0196035553 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	USD	777	3,27	549	2,90
XS2446386356 - BONOS MORGAN STANLEY 2,103 2025-05-08	EUR	295	1,24	0	0,00	LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	511	2,15	607	3,21
XS2465792294 - BONOS CELLNEX FINANCE CO 2,250 2026-04-12	EUR	194	0,82	193	1,02	LU2114516888 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON INVESTORS EUR	EUR	500	2,10	585	3,09
XS2485553866 - BONOS NATWEST GROUP PLC 2,000 2025-08-27	EUR	0	0,00	293	1,55	TOTAL IIC		3.602	15,13	3.304	17,46
XS2487057106 - BONOS SWEDBANK HYPOTEK AB 1,375 2027-05-31	EUR	190	0,80	190	1,01	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.415	85,75	16.790	88,76
XS2487667276 - BONOS BARCLAYS BK PLC 2,885 2026-01-31	EUR	296	1,24	294	1,56	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.976	96,50	18.224	96,34

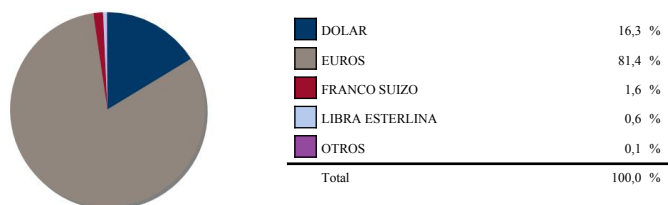
Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

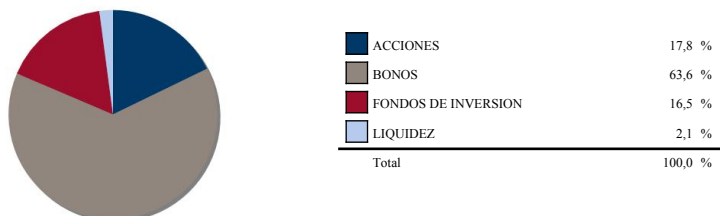
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	644	Inversión	BONO BUNDESSCHATZANW 2.9% VTO.18/06/26	Compra Futuro BONO BUNDESSCHATZANW 2.9%	5.375	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	495	Inversión	BUNDES OBLIGATION 2.10% 12/04/2029	Compra Futuro BUNDES OBLIGATION 2.10% 12/04/2029	1.628	Inversión
Total subyacente renta variable		1.139		BUNDESREPUB.DETCH 2.6% 15/08/2033	Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH 2.6% 15/08/2033 100	524	Inversión
TOTAL DERECHOS		1.139		US TREASURY N/B 4.125% 15/06/2026	Compra Futuro US TREASURY N/B 4.125% 15/06/2026 20	3.381	Inversión
INDICE RUSSELL 2000	Compra Futuro INDICE RUSSELL 2000 50	191	Inversión	US TREASURY N/B 4.375% 30/11/2028	Compra Futuro US TREASURY N/B 4.375% 30/11/2028 10	2.629	Inversión
Total subyacente renta variable		191		US TREASURY N/B 4% 15/02/2034	Venta Futuro US TREASURY N/B 4% 15/02/2034 1000 Fi	411	Inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 62500	568	Inversión	Total otros subyacentes		13.948	
Total subyacente tipo de cambio		568		TOTAL OBLIGACIONES		14.707	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 15.043,37 euros suponiendo un 0,07% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 37,55 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 98.588,59 euros, suponiendo un 0,47% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,05 euros.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 3.174,54 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Como parte de la integración de UBS y Credit Suisse, y tras haberse producido con efectos 31 de mayo de 2024 la fusión de UBS AG y Credit Suisse AG por absorción de la segunda por la primera, UBS AG ha adquirido todos los activos, derechos y obligaciones que tenía Credit Suisse AG en España a través de su sucursal, hasta dicha fecha denominada Credit Suisse AG, Sucursal en España.

Asimismo, con fecha 12 de Julio de 2024 quedó registrado el nuevo folleto del Fondo en el que se recogen una serie de modificaciones producidas como consecuencia de la mencionada integración:

1. Cambio de denominación social de la Sociedad Gestora, pasando a denominarse UBS Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A, desde el pasado 3 de Junio de 2024
2. Cambio de denominación y casa matriz de la entidad depositaria, pasando a denominarse UBS AG, Sucursal en España y su casa matriz UBS AG
3. Cambio de denominación de los Fondos. El fondo de inversión CS Premium Moderado, FI ha pasado a denominarse UBS Premium Moderado

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Cerramos una primera mitad del año muy positiva para la renta variable, eso sí, liderada por un número cada vez más pequeño de compañías, y algo más modesta para la renta fija. En renta variable hemos visto ganancias generalizadas en los principales mercados, gracias al buen comportamiento de la economía y de los beneficios empresariales. En renta fija, los ganadores han sido aquellos segmentos con mayor sensibilidad al estrechamiento de los diferenciales de crédito, y que partían, al inicio del año, con unas rentabilidades más elevadas. Por el contrario, se han quedado atrás, con retornos incluso negativos, aquellos segmentos más sensibles al repunte experimentado en las curvas de tipos de interés en el periodo, provocada por el retraso en las bajadas de tipos por parte de los bancos centrales. Sin embargo, parece probable que el ciclo de reducción de tipos tome impulso en la segunda mitad del año, lo que debería favorecer a este tipo de activo.

En clave macroeconómica, después de un primer trimestre fuerte, empezamos a ver los primeros síntomas de enfriamiento de la economía americana, dejando los niveles de inflación general interanuales en el 3,3% y la inflación subyacente en el 3,4%. El resto de las variables americanas relevantes, como los indicadores de actividad económica (los llamados PMIs) o las ventas minoristas, también han mostrado una cierta tendencia de moderación últimamente. Por la parte europea, vemos los primeros brotes verdes de la economía, con un nivel de inflación general en el 2,6% y la subyacente en el 2,9%, y unos PMIs europeos que nos dan señales de cierta recuperación económica.

El otro foco de atención ha estado centrado en las importantes reuniones de los bancos centrales. El BCE ha sido muy dependiente de

los datos mensuales que se publicaban y, después de 5 años y adelantándose a la FED, comenzó en junio el ciclo de bajadas reduciendo en 25 pb los tipos de interés, dejando en el 3,75% la facilidad de depósito. Mientras tanto la FED reconocía que se han producido moderados progresos en términos de inflación, pero consideraban necesario una mayor evidencia para relajar la política monetaria, por lo que no ha tocado los tipos de interés en el periodo, manteniéndolos en el 5,25%-5,50%.

El semestre ha estado marcado también por el riesgo político que ha ganado especial relevancia por las diferentes convocatorias de elecciones (México, India, Francia, R. Unido y EE. UU). Estos hechos han provocado varias jornadas de tensión y de aversión al riesgo, especialmente en el último mes con las elecciones anticipadas en Francia.

Las rentabilidades de los principales índices de renta fija durante el semestre han sido las siguientes: Euro Government -1,9%, US Treasury -0,8%, Euro Investment Grade +0,5%, Euro High Yield +3,1% y AT1s +5,3%.

Como decíamos al inicio, en el mercado de renta fija el tono ha sido positivo para los segmentos de alta beta, donde el estrechamiento de los diferenciales de crédito y las altas tires que tenían al inicio del año, han sido capaces de compensar el efecto negativo del repunte de las curvas de tipos, permitiendo así, cerrar el semestre con retornos atractivos. El diferencial de crédito en el segmento de High Yield europeo estrecha en 37 pb y en el segmento de subordinación, el diferencial de los AT1 se estrecha en 51 pb. Por el contrario, la deuda pública se ha visto penalizada por ese repunte en las curvas de tipos en la primera parte del año, y aunque se ha visto una ligera corrección en el último mes, no ha sido capaz de cerrar el semestre con rentabilidades positivas. Cabe destacar el incremento de la prima de riesgo francesa de 27 pb, que se ha disparado hasta los 80 pb, ante la incertidumbre política provocada por la convocatoria de elecciones anticipadas, mientras que la prima española cierra en 92 pb y la italiana en 154 pb.

Las rentabilidades de los principales índices de renta variable durante el semestre han sido las siguientes: Eurostoxx 50 +8,2%, S&P500 +14,5%, Nasdaq 100 +17,0%, Nikkei +18,3%, Ibex 35 +8,3%.

El S&P500 ha seguido cosechando máximos históricos desde comienzos de año, hasta llegar a la barrera psicológica de 5.500. Al igual que comentábamos en el 2023, dos terceras partes de la rentabilidad del S&P500 provienen de las 7 magníficas, que suben en el año más de un 35% y pesan en el índice cerca del 30%. En bolsas europeas, vemos rentabilidades cercanas al doble dígito en el Eurostoxx y con un IBEX35 siendo uno de los mejores índices en Europa, gracias al favorable comportamiento de dos de sus sectores con mayor peso: sector financiero (con banca doméstica) y sector viajes-turismo (con un crecimiento elevado en España). La renta variable japonesa destaca por ser el mercado con mayor subida en el semestre, confirmando que el escenario de inflación está siendo muy favorable para el crecimiento de sus empresas. La reciente recuperación de los PMIs globales y la mejor percepción sobre la economía ha impulsado a este mercado de compañías exportadoras.

En términos de divisa, el dólar se ha mantenido muy dependiente de los mensajes de la FED moviéndose en el rango 1.05 - 1.10. El cambio en las expectativas de bajada de tipos para el 2024, ha permitido cerrar el cruce en el nivel de 1,07 euro/dólar.

Las mencionadas reuniones de los bancos centrales, los diferentes conflictos geopolíticos y la presión en los tipos de interés han incrementado los niveles de volatilidad en los diferentes mercados. Un activo beneficiado de este entorno de incertidumbre ha sido el oro, que sigue teniendo un buen desempeño situándose en máximos históricos, superando los 2.300\$/onza en lo que va de año.

En resumen, los mercados financieros han podido soportar el alza de los tipos de interés obteniendo en su mayoría rendimientos positivos (salvo la renta fija soberana). Esto se ha debido a una economía más resiliente de lo esperado, que ha podido contrarrestar el efecto negativo del movimiento de los tipos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 116,57% y 24,57%, respectivamente y a cierre del mismo de 114,38% en renta fija y 23,94% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. Nuestra visión continúa siendo de neutralidad en Renta Variable. El final del ciclo de subida de tipos, así como inflaciones más contenidas y unos resultados empresariales sólidos en USA, son los motivos para justificar dicha visión. El posicionamiento geográfico del fondo durante el período ha sido cercano a la neutralidad en Europa y también en USA. Dentro de la gestión activa por geografías (fuera de benchmark) tenemos cierta exposición a Mercados Emergentes, con una visión constructiva en China que representa cerca del 30% del índice de la región y en Japón (a través de una ETF del Nikkei) dado el potencial en un nuevo escenario inflacionista desconocido para el país, y que traerá mayor crecimiento de beneficios empresariales en los años venideros.

Sectorialmente, el sector más infraponderado ha sido el de farma/salud junto con consumo cíclico, y los de mayor sobreponderación han sido el sector de tecnología y telecomunicaciones seguidos por consumo no cíclico. Durante el período hemos incrementado exposición a tecnología ya que consideramos el sector de tecnología, un sector de calidad y con mayor retorno sobre el capital y buen comportamiento relativo en escenarios de desaceleración económica, acorde con nuestra visión de entorno económico para los próximos meses.

A nivel de selección de acciones, acabamos de incorporar Uber en cartera, tras la caída experimentada estos meses consecuencia el anuncio de Elon Musk de planes de inversión de su "robotaxi" que, si bien consideramos interesantes, tendrán un plazo de adopción lento y no representan una amenaza al modelo de negocio de Uber, que también participa en varias JVs de coche autónomo y cuenta con la base de clientes adecuada para monetizar todo tipo de plataforma de vehículos. Uber crece >20% en reservas y desde 2023 ya es una empresa de beneficio neto positivo que crece y genera caja libre. Hemos vendido Smurfit Kappa tomando beneficios en una empresa de cartonería líder en el mundo y que ofrece interesantes sinergias tras la adquisición de Westrock en US. Hemos conseguido una plusvalía >20% en la inversión.

Recordamos que tenemos una posición pequeña en Japón (ETF de mercado) fuera de benchmark,

En renta fija seguimos favoreciendo tomar duraciones medias (entre 3 y 5 años) principalmente a través de bonos de calidad tanto de gobiernos como de crédito investment grade y posiciones selectivas en deuda subordinada con calls a corto plazo y de emisores de calidad. Actualmente estamos neutralizados en duración frente al benchmark.

Hemos aprovechado el episodio de aversión al riesgo originado por el repunte de riesgo político en Europa, para añadir y rotar subordinación dentro de la cartera. Nos hemos posicionado en el bono híbrido con reset más bajos en la curva de EDF, aprovechando el mayor descuento con el que cotiza respecto a su curva, ya que estimamos que el riesgo de extensión es muy reducido. También aprovechando las ampliaciones de spreads en los activos de alta beta, hemos tomado riesgo en la estructura de capital de Allianz con call en 2030 a niveles del 7%. En mercado primario, hemos acudido a las emisiones inaugurales del híbrido A2A call 2029, y del nuevo bono senior de El Corte Inglés a 7 años, con primas de emisión atractivas. En cuanto a divisas, hemos deshecho con plusvalía la posición en dólar australiano, una vez que ha alcanzado el nivel objetivo, y hemos incrementado el peso en USD

sobreponderándonos sobre el benchmark.

En cuanto a la parte de inversión alternativa, mantenemos un 8-10% de peso en fondos que nos ayudan a descorrelacionar con el resto de los activos, y su aportación a la rentabilidad del fondo ha sido ligeramente positiva. La inversión en oro ayuda a complementar dicha estrategia.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el periodo ha sido un 3,89% para la clase A, para la clase B 3,6% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 3,42% del índice de referencia.

Los fondos siguen mostrando comportamientos acumulados por encima de su benchmark a cierre de junio, presentando una subida ligera en este mes por encima de su benchmark. La parte de renta variable ha tenido un comportamiento mejor que su índice de referencia tanto en junio como en el semestre, y eso a pesar de la gran concentración de los índices alrededor de determinados valores, haciéndolo mejor la cartera de acciones frente a la cartera de fondos. En acciones en directo, los mayores contribuidores están dentro del sector tecnológico y financiero: NVidia, ASML, Applied Materials y CaixaBank. En la parte de fondos de renta variable, varían las geografías y la exposición sectorial destacando el Janus Henderson Global Tech lleva una subida del 30% en el semestre, reflejado la subida de Nvidia, Microsoft y Alphabet sus tres principales posiciones

Destacar que las acciones que iban por detrás en comportamiento dentro del sector de renovables han tenido subidas en el mes, cerrando un poco el gap de performance respecto a las que más contribuyen estando todavía en minusvalías (EDP y Acciona Energía). No ha sido el caso de Edenred que sigue presentando mal comportamiento debido al riesgo en el negocio de los vouchers en Francia y el litigio en Italia. Nestlé también ha sido uno de los principales detractores junto a Comcast por resultados peores de los estimados.

El comportamiento de la renta fija en junio ha sido mucho más positivo que en meses anteriores, tanto por la parte de deuda corporativa como la de Gobiernos. Nuestro benchmark está ya solo ligeramente negativo en el -0,2%. La cartera de renta fija del fondo ha superado al benchmark durante todo el año mostrando retornos positivos. Han sido los activos más sensibles a tipos los que han dirigido el movimiento, siendo el índice de deuda alemana dentro de la deuda pública y el índice de deuda corporativa de alta calidad crediticia dentro de la parte de crédito los que han presentado un mejor comportamiento. Durante el mes hemos incrementado la duración de los fondos para neutralizarnos frente a benchmark ante las previsibles bajadas de tipos que se van a producir y que ya ha iniciado este mes el BCE. El fondo se ha visto beneficiado por la positivización en las curvas de gobiernos tanto europeo como americano gracias a las estrategias que tenemos abierta en favor de este movimiento.

La estrategia de fondos alternativos aporta estabilidad a la cartera, con un comportamiento ligeramente positivo y con la presencia del oro, hemos conseguido retornos positivos en su conjunto, que además aportan estabilidad en momentos bajistas de mercado.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 1,47%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 3,89% para la clase A, para la clase B 3,6%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 23.808.745,82 euros y los participes se han incrementado hasta 96 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este periodo ha sido de un 0,37% para la clase A, para la clase B 0,65%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,31% para la clase A, para la clase B 0,58% y 0,07% para la clase A, 0,07% para la clase B, respectivamente.

A 30 de junio de 2024, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,0 euros.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del Fondo se encuentra por debajo con el 6,67% de rentabilidad obtenido por las IICs de UBS Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el periodo fueron: PUBLICIS GROUPE, UNICREDIT SPA, INFINEON TECHNOLOGIES AG, PUIG BRANDS SA-B, IBERDROLA SA, UBER TECHNOLOGIES INC. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: EDF SA 4% CALL 05/07/2024 PERP, WELLS FARGO 1.625% 02/06/2025, JOHNSON CONTROLS INTL, SMURFIT KAPPA GROUP PLC, DUERR AG, BANCO SANTANDER SA, BONO AUSTRALIAN GOVER 0.25% 21/11/2025.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2024 el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices), con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices. El fondo mantuvo su exposición al futuro del Russell con un resultado neutro en el periodo. En el periodo se gestionó la exposición a renta variable a través de coberturas con opciones, donde el neto del resultado ha sido negativo en el periodo.

A 30 de junio de 2024, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos.

A 30 de junio de 2024, con el objeto de gestionar el riesgo de divisa, el Fondo invierte en futuros de divisa.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 63,74%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 3,45% Con fecha 30 de junio de 2024, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 548.000,0 euros a un tipo de interés del 3,3%.

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2024, el Fondo presentaba un incumplimiento del número de participes. Incumplimiento ya resuelto a principios de julio.

A 30 de junio de 2024, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 10,61% del patrimonio.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2024 suponía un 16,39%, siendo las gestoras principales HENDERSON MANAGEMENT SA y INVESCO INVEST MANAGEMENT LTD.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2024, ha sido 3,18%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,51%, y la de su índice de referencia de 3,15%. La volatilidad ha estado en línea con el mercado y ligeramente por debajo del semestre anterior reflejando los niveles de inversión incluyendo coberturas en línea con el benchmark y con el semestre anterior.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de UBS Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad. En estos supuestos se ha delegado el voto en el Consejo de Administración de las entidades correspondientes (Viscofan, S.A.), sin indicación expresa del sentido del mismo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El mercado ha cambiado su asunción de bajadas de tipos de interés más numerosas que lo que los Bancos Centrales parecen indicar y se ha acercado a nuestras estimaciones. El ritmo y el comienzo seguirá dependiendo de los datos (dependiendo de las condiciones crediticias, la evolución de la inflación, donde se sitúen los tipos a largo plazo y los riesgos de daño a la economía si los tipos se mantienen altos durante mucho tiempo). Nuestro escenario base sigue en el aterrizaje suave de la economía con un crecimiento que está sorprendiendo ligeramente al alza, la inflación retrocediendo a niveles cercanos a los objetivos de los Bancos Centrales, donde la inflación core esperamos que se sitúe en el 2,4% en la eurozona y 3,1% en Estados Unidos ligeramente por encima de nuestras estimaciones de principios de año. La combinación de suave crecimiento económico, inflación retrocediendo y tipos a la baja asienta las bases para un año de escenario positivo para las acciones, manteniendo nuestra visión neutral en renta variable. Nuestro escenario positivo es el de "roaring 20s" con 1) inflación cayendo a los niveles objetivo de los bancos centrales, 2) crecimiento robusto y que no se desacelera y 3) la FED recortando tipos 50pb en 2024 y de forma más limitada a partir de ahí debido al fuerte crecimiento económico. Este escenario sería positivo para la renta variable y plano para renta fija. En el peor escenario hablaríamos de "overheating" donde un crecimiento económico fuerte e inflación persistente comprometería el crecimiento a futuro con tipos subiendo hacia 6-6.5% y altos por más tiempo. En este escenario tanto los bonos como las acciones caerían. Los resultados empresariales han aguantado fuertes esta situación de reducción de niveles de inflación. Europa alcanzará crecimientos positivos para 2024 después de un 2023 de decrecimiento. USA se encamina a un segundo trimestre creciendo al 7.4% y estimamos que cierre el año completo creciendo al 11%. Sin duda las acciones tecnológicas han ayudado mucho en este contexto, y en este sector también el stock picking es importante dado su comportamiento desigual. Sin embargo, en el segundo semestre, las empresas fuera de las 7 magníficas podrían tomar el relevo del crecimiento. Mantenemos una posición de neutralidad en Renta Variable, invirtiendo en compañías disruptivas líderes en sus mercados, y otras de sesgo tradicional con valoraciones atractivas o dentro de sectores que han caído y se han quedado muy atrás con fundamentales sólidos como consumo básico, telecomunicaciones y energía. Algunos de estos sectores presentan un ángulo de generación de retornos altos al accionista vía dividendos y recompra de acciones. Seguimos con preferencia por la renta fija y optamos por mantener duraciones de 3-5 años, estar en deuda senior ante actual nivel de rentabilidad y muy baja exposición a deuda high yield tradicional.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

Durante el periodo no se han realizado operaciones