



| | | | |
|----------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------|
| Gestora | UBS WEALTH MANAGEMENT SGIIC | Depositario | UBS AG SUC ESPA#A |
| Grupo Gestora | GRUPO UBS | Grupo Depositario | GRUPO UBS |
| Auditor | DELOITTE SL | Rating depositario | A (FITCH) |

Sociedad 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 11/08/2015

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

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La sociedad tiene designado como asesor de la misma a GONZALO GONZALEZ JIMÉNEZ DE LA ESPADA el cual percibe por asesoramiento una comisión fija anual de 2.200 euros.

Operativa en instrumentos derivados

La Sicav podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura, primordialmente para disminuir los riesgos de su cartera de contado en el entorno de mercado, y de inversión.

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 de la sociedad 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

| | Período actual | Período anterior |
|-------------------------------------------|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación | 557.279,00 | 336.295,00 |
| Nº de accionistas | 131 | 132 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción | | |

¿Distribuye dividendos? NO

| Fecha | Patrimonio fin de período (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|------------------------------------------|-------------------|---------|---------|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Período del informe | 5.801 | 10,4092 | 10,0817 | 10,4119 |
| 2023 | 3.400 | 10,1106 | 9,4471 | 10,1106 |
| 2022 | 3.015 | 9,5055 | 9,5052 | 11,7880 |
| 2021 | 3.540 | 11,6374 | 9,3416 | 11,7061 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión | | | | | | | |
|-------------------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema imputación |
| Período | | Acumulada | | | | | |
| s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| 0,15 | | 0,15 | 0,15 | | 0,15 | patrimonio | al fondo |

| Comisión de depositario | | | | | | | |
|-------------------------|--|-----------|--|--|--|-----------------|--|
| % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | |
| Período | | Acumulada | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | 0,05 | | | | patrimonio | |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,18 | 2,80 | 0,18 | 4,96 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,71 | 11,37 | 1,71 | 11,98 |

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|--------|-------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2024 | 4º Trimestre 2023 | 3er Trimestre 2023 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| 2,95 | 1,49 | 1,44 | 2,35 | 2,75 | 6,37 | -18,32 | 21,82 | 9,25 |

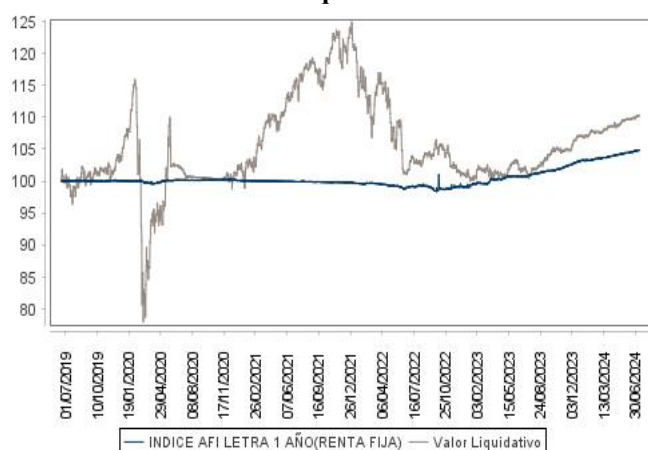
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2024 | 4º Trimestre 2023 | 3er Trimestre 2023 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| 0,31 | 0,13 | 0,18 | 0,26 | 0,25 | 0,99 | 0,90 | 0,90 | 0,90 |

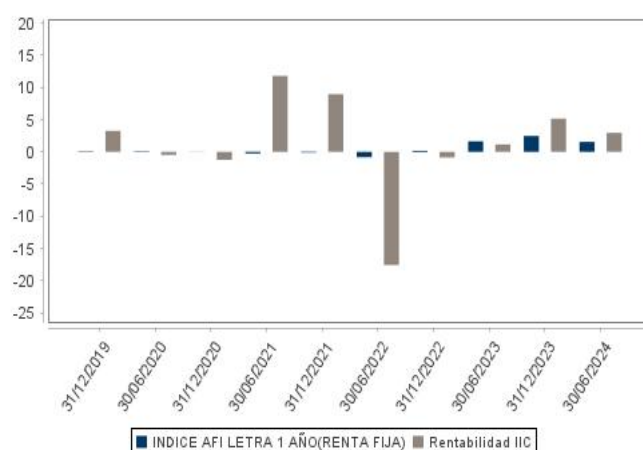
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 | 5.792 | 99,84 | 3.353 | 98,62 |
| * Cartera interior | 195 | 3,36 | 199 | 5,85 |
| * Cartera exterior | 5.513 | 95,04 | 3.099 | 91,15 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 84 | 1,45 | 55 | 1,62 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 7 | 0,12 | 52 | 1,53 |
| (+/-) RESTO | 2 | 0,03 | -5 | -0,15 |
| TOTAL PATRIMONIO | 5.801 | 100,00 | 3.400 | 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) | 3.400 | 3.032 | 3.400 | |
| +/- Compra/venta de acciones (neto) | 46,62 | 6,51 | 46,62 | 986,76 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 2,93 | 5,02 | 2,93 | -104,70 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,23 | 5,54 | 3,23 | -96,23 |
| + Intereses | 2,56 | 2,43 | 2,56 | 59,88 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,02 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,71 | 3,75 | 0,71 | -71,34 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | -0,90 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,05 | -0,07 | -0,05 | 10,29 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | 0,01 | 0,31 | 0,01 | -95,06 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,30 | -0,52 | -0,30 | -8,47 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,15 | -0,24 | -0,15 | -1,38 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 49,44 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,06 | -0,12 | -0,06 | -19,49 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,04 | -0,11 | -0,04 | -37,04 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 5.801 | 3.400 | 5.801 | |

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 | 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 | % | | |
| ES0840609012 - BONOS CAIXABANK SA 5,250 2026-03-23 | EUR | 195 | 3,36 | 186 | 5,47 | XS1795406658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2026-06-22 | EUR | 98 | 1,69 | 97 | 2,85 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 195 | 3,36 | 186 | 5,47 | XS1796209010 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 2,000 2028-03-22 | EUR | 94 | 1,63 | 95 | 2,80 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 195 | 3,36 | 186 | 5,47 | XS1951093894 - BONOS BANCO SANTANDER SA 7,500 2024-02-08 | USD | 0 | 0,00 | 181 | 5,32 |
| ES0L02402094 - REPO BNP REPOS 3,450 2024-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 13 | 0,38 | XS1967635977 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 2,375 2027-09-27 | EUR | 95 | 1,64 | 97 | 2,87 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 13 | 0,38 | XS2010031057 - BONOS AIB GROUP PLC 6,250 2025-06-23 | EUR | 200 | 3,45 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 195 | 3,36 | 199 | 5,85 | XS2050933972 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 3,250 2026-12-29 | EUR | 185 | 3,19 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 195 | 3,36 | 199 | 5,85 | XS2086868010 - BONOS TESCO CORP TREASURY 0,875 2026-05-29 | EUR | 95 | 1,63 | 95 | 2,78 |
| US91282CJE21 - BONOS US TREASURY N/B 5,000 2025-10-31 | USD | 173 | 2,98 | 170 | 4,99 | XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02 | EUR | 98 | 1,69 | 0 | 0,00 |
| US91282CF95 - BONOS US TREASURY N/B 4,875 2028-10-31 | USD | 0 | 0,00 | 175 | 5,15 | XS2121441856 - BONOS UNICREDIT SPA 3,875 2027-06-03 | EUR | 180 | 3,10 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 173 | 2,98 | 345 | 10,14 | XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2025-07-06 | EUR | 95 | 1,64 | 96 | 2,81 |
| US912797FS14 - LETRAS US TREASURY N/B 5,327 2024-06-13 | USD | 0 | 0,00 | 34 | 1,01 | XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17 | EUR | 99 | 1,70 | 97 | 2,84 |
| US912797KA41 - LETRAS US TREASURY N/B 5,135 2025-02-20 | USD | 125 | 2,15 | 0 | 0,00 | XS2189784288 - BONOS COMMERZBANK AG 6,125 2025-10-09 | EUR | 199 | 3,42 | 0 | 0,00 |
| US912797KJ59 - LETRAS US TREASURY N/B 5,226 2025-03-20 | USD | 18 | 0,31 | 0 | 0,00 | XS2190134184 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-16 | EUR | 97 | 1,68 | 96 | 2,83 |
| US91282CEU18 - BONOS US TREASURY N/B 2,875 2025-06-15 | USD | 252 | 4,35 | 0 | 0,00 | XS2225204010 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,000 2030-05-27 | EUR | 89 | 1,54 | 89 | 2,62 |
| US912828XB14 - BONOS US TREASURY N/B 2,125 2025-05-15 | USD | 181 | 3,12 | 0 | 0,00 | XS2229875989 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 3,250 2025-09-15 | EUR | 98 | 1,70 | 99 | 2,90 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 576 | 9,93 | 34 | 1,01 | XS2242929532 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 2,625 2025-10-13 | EUR | 96 | 1,66 | 96 | 2,81 |
| PTEDPLOM0017 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 1,700 2025-04-20 | EUR | 94 | 1,63 | 95 | 2,79 | XS2310945048 - BONOS BANCO SABADELL SA 5,750 2026-09-15 | EUR | 195 | 3,37 | 0 | 0,00 |
| PTEDP40M0025 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,943 2028-01-23 | EUR | 105 | 1,80 | 104 | 3,06 | XS2406737036 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 2,374 2026-11-23 | EUR | 188 | 3,24 | 181 | 5,32 |
| FR0012602761 - BONOS ENGIE SA 1,000 2026-03-13 | EUR | 95 | 1,64 | 95 | 2,78 | XS2465984289 - BONOS BANK OF IRELAND 1,875 2025-06-05 | EUR | 98 | 1,69 | 97 | 2,85 |
| FR001400EFQ6 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2028-06-09 | EUR | 216 | 3,72 | 0 | 0,00 | XS2534785865 - BONOS BBVA 3,375 2027-09-20 | EUR | 99 | 1,71 | 101 | 2,97 |
| FR00140007K5 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2026-01-20 | EUR | 96 | 1,65 | 0 | 0,00 | XS2537462389 - BONOS TENDAM BRANDS SAU 11,448 2028-03-31 | EUR | 0 | 0,00 | 37 | 1,10 |
| FR0014002X43 - BONOS BNP PARIBAS 0,250 2026-04-13 | EUR | 93 | 1,61 | 92 | 2,72 | XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2028-04-16 | EUR | 106 | 1,83 | 0 | 0,00 |
| US05971KAP49 - BONOS BANCO SANTANDER SA 9,625 2028-11-21 | USD | 201 | 3,46 | 0 | 0,00 | XS2580221658 - BONOS BERDROLA FINANZAS S 4,875 2028-04-25 | EUR | 101 | 1,75 | 101 | 2,97 |
| XS0935427970 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 2,875 2028-05-24 | EUR | 98 | 1,69 | 98 | 2,89 | XS2623518821 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,771 2028-02-16 | EUR | 103 | 1,78 | 0 | 0,00 |
| XS1030900242 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,250 2026-02-17 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 2,95 | US044280DS59 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 8,113 2032-11-03 | USD | 211 | 3,64 | 0 | 0,00 |
| XS1050842423 - BONOS GLENCORE FINANCE EUR 3,750 2026-04-01 | EUR | 100 | 1,72 | 101 | 2,97 | US456837AR44 - BONOS ING GROEP N.V. 5,750 2026-11-16 | USD | 180 | 3,10 | 0 | 0,00 |
| XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25 | EUR | 100 | 1,72 | 100 | 2,93 | Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 4.762 | 82,13 | 2.720 | 79,99 |
| XS1463043973 - BONOS WELLS FARGO & CO 1,000 2027-02-02 | EUR | 92 | 1,59 | 92 | 2,71 | TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 5.511 | 95,04 | 3.099 | 91,14 |
| XS1577951715 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 1,151 2025-09-19 | EUR | 95 | 1,64 | 96 | 2,83 | TOTAL RENTA FIJA | | 5.511 | 95,04 | 3.099 | 91,14 |
| XS1693822634 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,750 2027-09-22 | EUR | 187 | 3,22 | 0 | 0,00 | TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 5.511 | 95,04 | 3.099 | 91,14 |
| XS1718316281 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-01-13 | EUR | 91 | 1,57 | 92 | 2,72 | TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 5.706 | 98,40 | 3.298 | 96,99 |

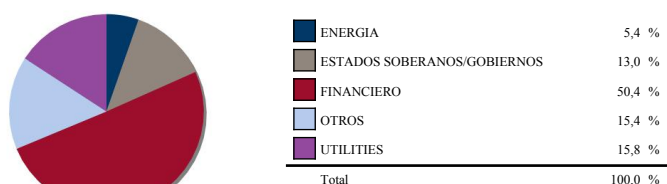
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

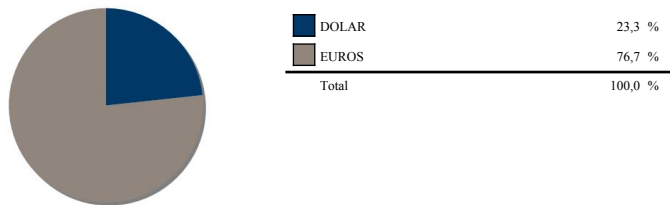
Duración en Años



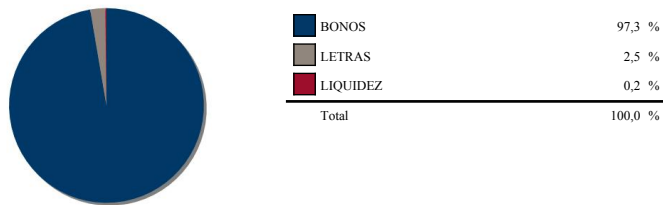
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones | | X |
| b. Reanudación de la negociación de acciones | | X |
| c. Reducción significativa de capital en circulación | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | X | |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación | | X |
| g. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%) | X | |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales | | 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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | X | |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.566.712,38 euros que supone el 61,49% sobre el patrimonio de la IIC.

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 661,07 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período 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 de la Sociedad 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

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 tises 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%, Ibox 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 98,62% y 0%, respectivamente y a cierre del mismo de 99,83% en renta fija y 0% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 2,95% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,54% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

En el entorno actual de mercado, la Sicav ha estado totalmente invertida en renta fija, pero con mayor peso en crédito que en renta fija pública, lo que ha conseguido batir la rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 2,95%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 5.800.843,58 euros y los accionistas se han mantenido en 131 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,31%. El desglose de los gastos directos, como consecuencia de inversión en otras IICs, ha sido 0,31%.

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.

N/A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: EDF SA 7.5% CALL 06/09/28 PERP, BANCO SANTANDER PERP COCO 21/11/28, ABN AMRO BANK 4.75% PERCAL9/27 COCO, AIB GROUP 6.25% PER C 23/06/25 COCO, COOP RABOBANK 3.25% PER C 12/26 COC, UNICREDIT 3.875% CALL 03.06.27, COMMERZBANK PER 6.125% CALL 10/25CO, BCO SAB. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: VERIZON COMMUNI 3.25% VTO 17/02/26, US TREASURY N/B 4.875% 31/10/2028.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2024, la Sociedad no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 0,05%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,0%

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, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 23,67% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2024, ha sido 1,67%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,51%.

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 el ejercicio tampoco se ha dado ningún supuesto.

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.

De cara a la 2ª mitad de año, esperamos que la ralentización de la economía americana contribuya a seguir reduciendo la tasa de inflación y esto permita por fin a la Reserva Federal iniciar el proceso de bajadas de tipos. El BCE continuará también el camino de bajadas ya iniciado en junio. Esto debería impulsar a los mercados de renta fija. En cuanto a la renta variable, creemos que los beneficios empresariales continuarán sólidos, lo que debería dar soporte a las valoraciones actuales. En general prevemos un 2º semestre positivo para los mercados financieros, aunque la incertidumbre que pueden provocar las elecciones presidenciales en EE.UU. es posible que genere episodios de volatilidad. En cualquier caso, habrá que estar atentos a los datos económicos que se vayan publicando, especialmente por el lado de la inflación, ya que es lo que determinará el ritmo de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales y, a su vez, tendrá un impacto importante en los diferentes mercados financieros.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

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