



| | | | |
|----------------------|-------------------------------|---------------------------|-------------------|
| Gestora | UBS WEALTH MANAGEMENT SGIIC | Depositario | UBS AG SUC ESPA#A |
| Grupo Gestora | GRUPO UBS | Grupo Depositario | GRUPO UBS |
| Auditor | BOVE MONTERO Y ASOCIADOS S.L. | 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 5ªPLANTA 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: 23/12/1999

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

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad invertirá al menos un 50% de su activo en acciones y participaciones de otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, yasea 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, 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. La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS)

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 firmado un contrato para la gestión de activos con TALENTA GESTIÓN SGIIC S.A.U, S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia Sociedad con fecha 23/06/2022, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con JP MORGAN SE, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia Sociedad con fecha 23/06/2022, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIIC S.A.U, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia Sociedad con fecha 23/06/2022, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

Operativa en instrumentos derivados

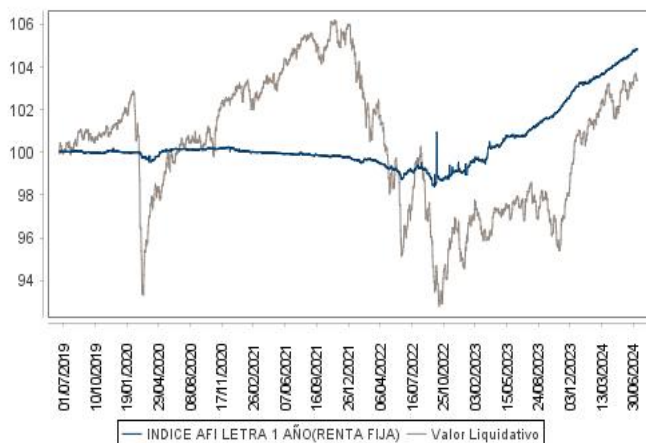
Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta,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

| Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2024 | 4º Trimestre 2023 | 3er Trimestre 2023 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| 0,46 | 0,23 | 0,23 | 0,23 | 0,23 | 0,91 | 0,63 | 1,04 | 1,03 |

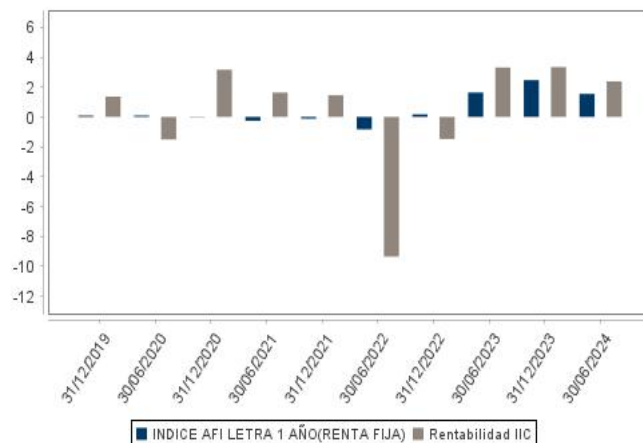
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 | 90.884 | 97,44 | 90.051 | 98,47 |
| * Cartera interior | 3.441 | 3,69 | 3.603 | 3,94 |
| * Cartera exterior | 87.317 | 93,62 | 86.280 | 94,34 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 126 | 0,14 | 168 | 0,18 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.353 | 2,52 | 1.608 | 1,76 |
| (+/-) RESTO | 30 | 0,03 | -207 | -0,23 |
| TOTAL PATRIMONIO | 93.267 | 100,00 | 91.452 | 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) | 91.453 | 88.496 | 91.453 | |
| +/- Compra/venta de acciones (neto) | -0,38 | 0,00 | -0,38 | 5.073.865,66 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 2,36 | 3,33 | 2,36 | 191,24 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,70 | 3,72 | 2,70 | 57,29 |
| + Intereses | 0,23 | 0,22 | 0,23 | 6,28 |
| + Dividendos | 0,27 | 0,08 | 0,27 | 253,51 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,12 | 0,48 | 0,12 | -73,68 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,11 | 0,26 | 0,11 | -56,79 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -37,54 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 1,96 | 2,68 | 1,96 | -23,51 |
| +/- Otros resultados | 0,01 | 0,01 | 0,01 | -10,98 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,38 | -0,42 | -0,38 | 54,72 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,33 | -0,36 | -0,33 | -3,60 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 2,73 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 18,19 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -26,43 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,01 | -0,02 | 63,83 |
| (+) Ingresos | 0,04 | 0,03 | 0,04 | 79,23 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,04 | 0,03 | 0,04 | 79,23 |
| + 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) | 93.268 | 91.453 | 93.268 | |

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 | % | Valor de mercado | % |
| ES0L02401120 - LETRAS TESORO PUBLICO 2,821 2024-01-12 | EUR | 0 | 0,00 | 973 | 1,06 | FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA | EUR | 182 | 0,20 | 187 | 0,20 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 973 | 1,06 | FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD SA | EUR | 38 | 0,04 | 47 | 0,05 |
| ES0213679HN2 - BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08 | EUR | 92 | 0,10 | 93 | 0,10 | FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN | EUR | 98 | 0,11 | 90 | 0,10 |
| ES0213900220 - BONOS BANCO SANTANDER SA 1,000 2024-12-15 | EUR | 195 | 0,21 | 190 | 0,21 | FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS | EUR | 223 | 0,24 | 234 | 0,26 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 287 | 0,31 | 283 | 0,31 | FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA | EUR | 131 | 0,14 | 144 | 0,16 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 287 | 0,31 | 1.256 | 1,37 | IT0003132476 - ACCIONES ENTE NAZIONALE IDROCARBUR ENI | EUR | 93 | 0,10 | 100 | 0,11 |
| ES0L02402094 - REPO BNP REPOS 3,450 2024-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 275 | 0,30 | CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG | CHF | 145 | 0,16 | 147 | 0,16 |
| ES0L02402094 - REPO BNP REPOS 3,450 2024-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 30 | 0,03 | CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG | CHF | 200 | 0,21 | 182 | 0,20 |
| ES0L02402094 - REPO BNP REPOS 3,450 2024-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 163 | 0,18 | DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | EUR | 94 | 0,10 | 107 | 0,12 |
| ES0000012K38 - REPO BNP REPOS 3,300 2024-07-01 | EUR | 1.030 | 1,10 | 0 | 0,00 | DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG | EUR | 119 | 0,13 | 141 | 0,15 |
| ES0000012K38 - REPO BNP REPOS 3,300 2024-07-01 | EUR | 175 | 0,19 | 0 | 0,00 | DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG | EUR | 182 | 0,19 | 168 | 0,18 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 1.205 | 1,29 | 468 | 0,51 | DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG | EUR | 45 | 0,05 | 57 | 0,06 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.492 | 1,60 | 1.724 | 1,88 | DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO | EUR | 52 | 0,06 | 52 | 0,06 |
| ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A. | EUR | 146 | 0,16 | 154 | 0,17 | DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ AG | EUR | 129 | 0,14 | 125 | 0,14 |
| ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA | EUR | 72 | 0,08 | 79 | 0,09 | DE0007164600 - ACCIONES SAP SE | EUR | 150 | 0,16 | 110 | 0,12 |
| ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA | EUR | 58 | 0,06 | 70 | 0,08 | DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG | EUR | 58 | 0,06 | 61 | 0,07 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA | EUR | 176 | 0,19 | 150 | 0,16 | DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE | EUR | 148 | 0,16 | 138 | 0,15 |
| ES0167050915 - ACCIONES ACS. ACTIV DE CONST Y SERVS | EUR | 196 | 0,21 | 195 | 0,21 | FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA | EUR | 168 | 0,18 | 201 | 0,22 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA | EUR | 185 | 0,20 | 169 | 0,18 | NL0010773842 - ACCIONES NN GROUP NV | EUR | 82 | 0,09 | 67 | 0,07 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA | EUR | 189 | 0,20 | 169 | 0,18 | CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG | CHF | 224 | 0,24 | 213 | 0,23 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 1.022 | 1,10 | 986 | 1,07 | NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP N.V. | EUR | 113 | 0,12 | 96 | 0,11 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.022 | 1,10 | 986 | 1,07 | CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A. | CHF | 598 | 0,64 | 657 | 0,72 |
| ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA SGIIC | EUR | 855 | 0,92 | 843 | 0,92 | US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC | USD | 340 | 0,36 | 253 | 0,28 |
| TOTAL IIC | | 855 | 0,92 | 843 | 0,92 | CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP | USD | 63 | 0,07 | 66 | 0,07 |
| ES0109372005 - PARTICIPACIONES SUMA CAPITAL SGEIC SA | EUR | 71 | 0,08 | 50 | 0,05 | CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG | CHF | 14 | 0,01 | 12 | 0,01 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 71 | 0,08 | 50 | 0,05 | US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY | USD | 220 | 0,24 | 198 | 0,22 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 3.440 | 3,70 | 3.603 | 3,92 | US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP | USD | 109 | 0,12 | 172 | 0,19 |
| US91282CEA53 - BONOS US TREASURY N/B 1,500 2024-02-29 | USD | 0 | 0,00 | 900 | 0,98 | US4592001014 - ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES (IBM) | USD | 111 | 0,12 | 102 | 0,11 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 900 | 0,98 | US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON | USD | 106 | 0,11 | 110 | 0,12 |
| XS1195202822 - BONOS TOTAL SA 2,625 2025-02-26 | EUR | 297 | 0,32 | 297 | 0,32 | US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP | USD | 209 | 0,22 | 170 | 0,19 |
| PTEDPROM0029 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 1,875 2026-05-02 | EUR | 95 | 0,10 | 94 | 0,10 | US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC | USD | 131 | 0,14 | 130 | 0,14 |
| DE000A13R7Z7 - BONOS ALLIANZ SE 3,375 2024-09-18 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 0,11 | US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL | USD | 108 | 0,12 | 97 | 0,11 |
| DE000A3E5TR0 - BONOS ALLIANZ SE 2,600 2031-10-30 | EUR | 151 | 0,16 | 145 | 0,16 | TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 6.106 | 6,55 | 6.035 | 6,62 |
| DE000A3LR564 - BONOS MERCEDES-BENZ INT FIJ 4,108 2025-12-01 | EUR | 201 | 0,21 | 0 | 0,00 | TOTAL RENTA VARIABLE | | 6.106 | 6,55 | 6.035 | 6,62 |
| FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-05 | EUR | 204 | 0,22 | 200 | 0,22 | IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES VANECK ASSET MANAGEMENT BV | EUR | 143 | 0,15 | 117 | 0,13 |
| FR0013512944 - BONOS STELLANTIS NV 2,750 2026-05-15 | EUR | 98 | 0,11 | 98 | 0,11 | IE00BDC40F56 - PARTICIPACIONES POLEN CAPITAL INV FUND PLC/IRE | USD | 3.117 | 3,34 | 3.024 | 3,31 |
| FR001400HJ7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21 | EUR | 200 | 0,21 | 201 | 0,22 | IE00BDT57V65 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD | EUR | 1.123 | 1,20 | 1.097 | 1,20 |
| FR001400HX73 - BONOS L'OREAL 3,125 2025-05-19 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,11 | IE00BD5KFN34 - PARTICIPACIONES BNY MELLON FUND MNGMNT LUX | EUR | 780 | 0,84 | 768 | 0,84 |
| FR001400KZP3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,250 2026-09-28 | EUR | 202 | 0,22 | 205 | 0,22 | IE00BF16M727 - PARTICIPACIONES FIRST TRUST ADVISORS LP | EUR | 99 | 0,11 | 92 | 0,10 |
| FR0014000NZ4 - BONOS RENAULT SA 2,375 2026-05-25 | EUR | 194 | 0,21 | 195 | 0,21 | IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES INVESCO INVEST MANAGEMENT LTD | EUR | 60 | 0,06 | 54 | 0,06 |

| 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 | % |
| FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2028-11-30 | EUR | 265 | 0,28 | 265 | 0,29 | IE00BZCTKC13 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND | JPY | 444 | 0,48 | 402 | 0,44 |
| FR0014000L73 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2029-01-20 | EUR | 180 | 0,19 | 180 | 0,20 | IE00BZCTK875 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND | EUR | 1.369 | 1,47 | 921 | 1,01 |
| FR0014005EJ6 - BONOS DANONE SA 1,000 2026-09-19 | EUR | 91 | 0,10 | 92 | 0,10 | IE00BZ19BC93 - PARTICIPACIONES BNY MELLON FUND MANAGERS LTD | EUR | 118 | 0,13 | 113 | 0,12 |
| FR0014009K56 - BONOS SANOFI 0,875 2025-04-06 | EUR | 0 | 0,00 | 96 | 0,11 | IE00B1XNHC34 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND | EUR | 42 | 0,05 | 48 | 0,05 |
| CH0591979627 - BONOS UBS GROUP AG 0,625 2033-01-18 | EUR | 152 | 0,16 | 150 | 0,16 | IE00B3WVRB16 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP | EUR | 174 | 0,19 | 160 | 0,17 |
| XS1061711575 - BONOS AEGON NV 4,000 2024-04-25 | EUR | 0 | 0,00 | 197 | 0,22 | IE00B5B5L056 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S | EUR | 562 | 0,60 | 554 | 0,61 |
| XS1069439740 - BONOS AXA SA 3,875 2025-10-08 | EUR | 198 | 0,21 | 198 | 0,22 | IE00B6VHBN16 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD | EUR | 0 | 0,00 | 391 | 0,43 |
| XS1115498260 - BONOS ORANGE SA 5,000 2026-10-01 | EUR | 204 | 0,22 | 205 | 0,22 | IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD | EUR | 1.288 | 1,38 | 1.274 | 1,39 |
| XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25 | EUR | 100 | 0,11 | 101 | 0,11 | IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UK LTD | EUR | 903 | 0,97 | 871 | 0,95 |
| XS1224710399 - BONOS GAS NATURAL FENOSA FJ 3,375 2024-04-24 | EUR | 0 | 0,00 | 97 | 0,11 | IE0002460867 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S | USD | 372 | 0,40 | 360 | 0,39 |
| XS1309436910 - BONOS BHP BILLITON FINANCE 5,625 2024-10-22 | EUR | 203 | 0,22 | 203 | 0,22 | IE0033989843 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S | EUR | 387 | 0,42 | 389 | 0,43 |
| XS1405136364 - BONOS BANCO SABADELL SA 5,625 2026-05-06 | EUR | 103 | 0,11 | 102 | 0,11 | LU0095938881 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR | EUR | 575 | 0,62 | 566 | 0,62 |
| XS1458408561 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,625 2026-07-27 | EUR | 95 | 0,10 | 96 | 0,10 | LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG | EUR | 396 | 0,42 | 586 | 0,64 |
| XS1614416193 - BONOS BNP PARIBAS 1,500 2025-11-17 | EUR | 192 | 0,21 | 194 | 0,21 | LU0206982331 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE | EUR | 315 | 0,34 | 339 | 0,37 |
| XS1716945586 - BONOS EUROFINS SCIENTIFIC 3,250 2025-11-13 | EUR | 96 | 0,10 | 97 | 0,11 | LU0279509144 - PARTICIPACIONES ETHENEA INDEPENDENT INV SA | EUR | 568 | 0,61 | 555 | 0,61 |
| XS1771838494 - BONOS ING GROEP N.V. I 1,125 2025-02-14 | EUR | 0 | 0,00 | 96 | 0,11 | LU0289470113 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR | EUR | 1.337 | 1,43 | 1.312 | 1,44 |
| XS1799611642 - BONOS AXA SA 3,250 2029-05-28 | EUR | 95 | 0,10 | 97 | 0,11 | LU0300357554 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK | EUR | 1.204 | 1,29 | 1.191 | 1,30 |
| XS1799939027 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 4,625 2028-06-27 | EUR | 196 | 0,21 | 196 | 0,21 | LU0329430473 - PARTICIPACIONES GAM LUXEMBURGO SA | EUR | 123 | 0,13 | 118 | 0,13 |
| XS1815116998 - BONOS KONINKLIJKE PHILIPS N 1,375 2028-05-02 | EUR | 93 | 0,10 | 93 | 0,10 | LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA | EUR | 121 | 0,13 | 110 | 0,12 |
| XS1886478806 - BONOS AEGON NV 5,625 2029-04-15 | EUR | 194 | 0,21 | 186 | 0,20 | LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA | EUR | 1.025 | 1,10 | 1.040 | 1,14 |
| XS1888179477 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,100 2024-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,11 | LU0366533882 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA | EUR | 145 | 0,16 | 140 | 0,15 |
| XS1963830002 - BONOS FAURECIA 3,125 2026-06-15 | EUR | 287 | 0,31 | 295 | 0,32 | LU0366536711 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG | EUR | 2.171 | 2,33 | 2.131 | 2,33 |
| XS1987729768 - BONOS GROUPE FNAC 2,625 2026-05-30 | EUR | 0 | 0,00 | 192 | 0,21 | LU0372741511 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA | EUR | 325 | 0,35 | 302 | 0,33 |
| XS2102931594 - BONOS CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03 | EUR | 0 | 0,00 | 189 | 0,21 | LU0438336777 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A. | EUR | 1.110 | 1,19 | 1.087 | 1,19 |
| XS2102934697 - BONOS CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-04-20 | EUR | 0 | 0,00 | 185 | 0,20 | LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA | EUR | 692 | 0,74 | 611 | 0,67 |
| XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02 | EUR | 196 | 0,21 | 192 | 0,21 | LU0474363545 - PARTICIPACIONES ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MNG | USD | 3.322 | 3,56 | 3.022 | 3,30 |
| XS2178586157 - BONOS CONTINENTAL AG 2,500 2026-08-27 | EUR | 199 | 0,21 | 199 | 0,22 | LU0474968293 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA | EUR | 106 | 0,11 | 98 | 0,11 |
| XS2185997884 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 3,750 2026-06-11 | EUR | 198 | 0,21 | 199 | 0,22 | LU0599946893 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA | EUR | 1.149 | 1,23 | 1.103 | 1,21 |
| XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17 | EUR | 198 | 0,21 | 197 | 0,22 | LU0607980959 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT MANAGEMENT | USD | 586 | 0,63 | 569 | 0,62 |
| XS2189970317 - BONOS ZURICH INSURANCE GRO 1,875 2030-06-17 | EUR | 178 | 0,19 | 176 | 0,19 | LU0654992311 - PARTICIPACIONES DWS INSTITUTIONAL SICAV/LUX | EUR | 531 | 0,57 | 528 | 0,58 |
| XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2026-03-22 | EUR | 196 | 0,21 | 196 | 0,21 | LU0736560011 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A. | EUR | 942 | 1,01 | 868 | 0,95 |
| XS2211183244 - BONOS PROSUS NV 1,539 2028-08-03 | EUR | 0 | 0,00 | 173 | 0,19 | LU0808562705 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL | EUR | 823 | 0,88 | 827 | 0,90 |
| XS2218405772 - BONOS MERCK KGAA 1,625 2026-06-09 | EUR | 186 | 0,20 | 185 | 0,20 | LU0866427866 - PARTICIPACIONES LOMBARD ODIER AM USA CORP | EUR | 130 | 0,14 | 131 | 0,14 |
| XS2225157424 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,625 2026-05-27 | EUR | 95 | 0,10 | 95 | 0,10 | LU0942882589 - PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX | EUR | 567 | 0,61 | 537 | 0,59 |
| XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2026-12-10 | EUR | 189 | 0,20 | 184 | 0,20 | LU0968427160 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA | EUR | 1.246 | 1,34 | 1.219 | 1,33 |
| XS2242929532 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 2,625 2025-10-13 | EUR | 196 | 0,21 | 194 | 0,21 | LU1055714379 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA | EUR | 1.048 | 1,12 | 991 | 1,08 |
| XS2256949749 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24 | EUR | 98 | 0,11 | 97 | 0,11 | LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA | EUR | 694 | 0,74 | 702 | 0,77 |
| XS2264977146 - BONOS COCA-COLA EUROPACIF 0,200 2028-12-02 | EUR | 87 | 0,09 | 87 | 0,10 | LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M | EUR | 117 | 0,13 | 109 | 0,12 |
| XS2282606578 - BONOS ABERTIS FINANCE BV 2,625 2027-01-26 | EUR | 94 | 0,10 | 91 | 0,10 | LU1279334723 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA | EUR | 593 | 0,64 | 526 | 0,58 |
| XS2293060658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2029-02-12 | EUR | 268 | 0,29 | 261 | 0,29 | LU1353952267 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA | EUR | 1.425 | 1,53 | 1.415 | 1,55 |
| XS2295353413 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,450 2026-11-09 | EUR | 186 | 0,20 | 182 | 0,20 | LU1378879081 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD | EUR | 201 | 0,22 | 189 | 0,21 |
| XS2325733413 - BONOS STELLANTIS NV 0,625 2027-03-30 | EUR | 92 | 0,10 | 92 | 0,10 | LU1430036985 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX | EUR | 119 | 0,13 | 113 | 0,12 |
| XS2385393405 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,000 2027-09-15 | EUR | 0 | 0,00 | 92 | 0,10 | LU143323698 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA | EUR | 637 | 0,68 | 599 | 0,65 |
| XS2388162385 - BONOS ALMIRALL SA 2,125 2026-09-30 | EUR | 0 | 0,00 | 193 | 0,21 | LU1582988561 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA | EUR | 1.026 | 1,10 | 992 | 1,08 |
| XS2391779134 - BONOS BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-12-27 | EUR | 188 | 0,20 | 179 | 0,20 | LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY | EUR | 194 | 0,21 | 191 | 0,21 |
| XS2483607474 - BONOS ING GROEP N.V. I 2,125 2025-05-23 | EUR | 98 | 0,11 | 97 | 0,11 | LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT FUNDS | EUR | 1.061 | 1,14 | 1.072 | 1,17 |
| XS2485259241 - BONOS BBVA 1,750 2025-11-26 | EUR | 192 | 0,21 | 194 | 0,21 | LU1683285321 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX | EUR | 91 | 0,10 | 100 | 0,11 |
| XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13 | EUR | 199 | 0,21 | 200 | 0,22 | LU1684370304 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA | EUR | 129 | 0,14 | 127 | 0,14 |
| XS2575952424 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16 | EUR | 300 | 0,32 | 302 | 0,33 | LU1720794400 - PARTICIPACIONES LUMYNA INVESTMENTS LTD | EUR | 2.372 | 2,54 | 2.472 | 2,70 |
| XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29 | EUR | 201 | 0,22 | 202 | 0,22 | LU1720795126 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX | EUR | 6.865 | 7,36 | 6.776 | 7,41 |
| XS2684826014 - BONOS BAYER AG 6,625 2028-09-25 | EUR | 203 | 0,22 | 0 | 0,00 | LU1720795803 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX | EUR | 3.288 | 3,53 | 3.345 | 3,66 |
| XS2733106657 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 3,945 2025-12-18 | EUR | 201 | 0,22 | 0 | 0,00 | LU1737525631 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL | USD | 187 | 0,20 | 170 | 0,19 |
| XS2757373050 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 4,468 2027-02-09 | EUR | 101 | 0,11 | 0 | 0,00 | LU1769937829 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA | EUR | 795 | 0,85 | 810 | 0,89 |
| XS2768933603 - BONOS BMW FINANCE NV 4,026 2026-02-19 | EUR | 100 | 0,11 | 0 | 0,00 | LU1797813448 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA | EUR | 1.185 | 1,27 | 1.059 | 1,16 |
| XS2776511060 - BONOS BOOKING HOLDING INC 3,500 2029-03-01 | EUR | 200 | 0,21 | 0 | 0,00 | LU1819479939 - PARTICIPACIONES FINANCIERE DE L'ECHQUIER/LUX | EUR | 178 | 0,19 | 145 | 0,16 |
| XS2790333616 - BONOS MORGAN STANLEY 4,361 2026-03-19 | EUR | 201 | 0,22 | 0 | 0,00 | LU1822773716 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A. | EUR | 215 | 0,23 | 173 | 0,19 |
| XS2802891833 - BONOS PORSCHKE AUTOMOBIL HL 3,750 2029-09-27 | EUR | 99 | 0,11 | 0 | 0,00 | LU1822774284 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A. | EUR | 263 | 0,28 | 240 | 0,26 |
| XS2810308846 - BONOS PROCTER & GAMBLE CO 3,150 2028-04-29 | EUR | 100 | 0,11 | 0 | 0,00 | LU1840769696 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA | EUR | 168 | 0,18 | 151 | 0,17 |
| BE6324000858 - BONOS SOLVAY FINANCE 2,500 2025-12-02 | EUR | 97 | 0,10 | 96 | 0,11 | LU1861216601 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A. | EUR | 120 | 0,13 | 103 | 0,11 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 9.522 | 10,22 | 9.891 | 10,83 | LU1861217757 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK | EUR | 97 | 0,10 | 96 | 0,10 |
| FR001400HX73 - BONOS L'OREAL 3,125 2025-05-19 | EUR | 99 | 0,11 | 0 | 0,00 | LU1908332833 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL | EUR | 812 | 0,87 | 772 | 0,84 |
| FR0014009K56 - BONOS SANOFI 0,875 2025-04-06 | EUR | 97 | 0,10 | 0 | 0,00 | LU2048587138 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH | EUR | 78 | 0,08 | 79 | 0,09 |

| 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 | % | | |
| XS1377745937 - BONOS COVESTRO AG 1,750 2024-09-25 | EUR | 98 | 0,11 | 97 | 0,11 | LU2091934856 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE | EUR | 106 | 0,11 | 109 | 0,12 |
| XS1729872736 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,488 2024-12-01 | EUR | 199 | 0,21 | 200 | 0,22 | LU2095319252 - PARTICIPACIONES NATIXIS INVEST. MANAGERS INTER | EUR | 125 | 0,13 | 121 | 0,13 |
| XS1771838494 - BONOS ING GROEP N.V. 1,125 2025-02-14 | EUR | 98 | 0,10 | 0 | 0,00 | LU2095450479 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE | EUR | 307 | 0,33 | 301 | 0,33 |
| XS2102931594 - BONOS CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03 | EUR | 193 | 0,21 | 0 | 0,00 | LU2146192377 - PARTICIPACIONES ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MNG | EUR | 182 | 0,20 | 171 | 0,19 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 784 | 0,84 | 297 | 0,33 | LU2369574541 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH | EUR | 123 | 0,13 | 123 | 0,13 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 10.306 | 11,06 | 11.088 | 12,14 | LU2479960523 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX | EUR | 3.856 | 4,13 | 4.020 | 4,40 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 10.306 | 11,06 | 11.088 | 12,14 | LU2479963386 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX | EUR | 5.249 | 5,63 | 5.496 | 6,01 |
| GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC | EUR | 154 | 0,16 | 132 | 0,14 | LU2479965241 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX | EUR | 308 | 0,33 | 306 | 0,33 |
| IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE | EUR | 102 | 0,11 | 88 | 0,10 | LU2479965910 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX | EUR | 5.272 | 5,65 | 5.358 | 5,86 |
| NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS US | USD | 102 | 0,11 | 116 | 0,13 | LU2668090421 - PARTICIPACIONES BLUEBAY FUNDS MGMT CO SA | EUR | 729 | 0,78 | 0 | 0,00 |
| DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE | EUR | 133 | 0,14 | 144 | 0,16 | TOTAL IIC | | 70.705 | 75,82 | 69.147 | 75,62 |
| NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJE PHILIPS NV | EUR | 71 | 0,08 | 61 | 0,07 | LU2529467990 - PARTICIPACIONES ROTHSCHILD & CO INVESTMENT MAN | EUR | 204 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA | EUR | 149 | 0,16 | 148 | 0,16 | TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 204 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA | EUR | 499 | 0,53 | 493 | 0,54 | TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 87.321 | 93,65 | 86.270 | 94,38 |
| FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL | EUR | 64 | 0,07 | 70 | 0,08 | TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 90.761 | 97,35 | 89.873 | 98,30 |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI | EUR | 149 | 0,16 | 149 | 0,16 | | | | | | |

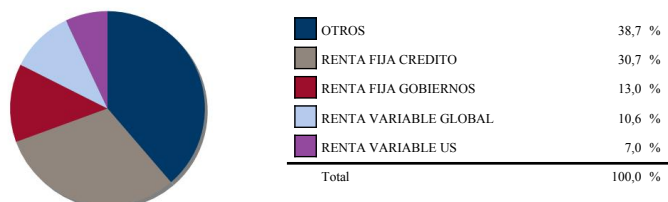
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

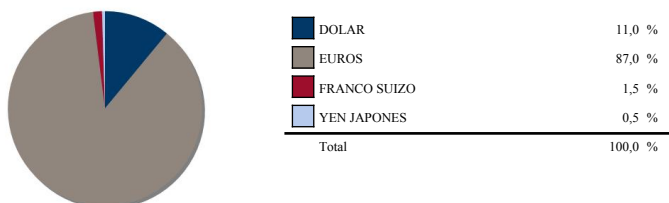
Duración en Años



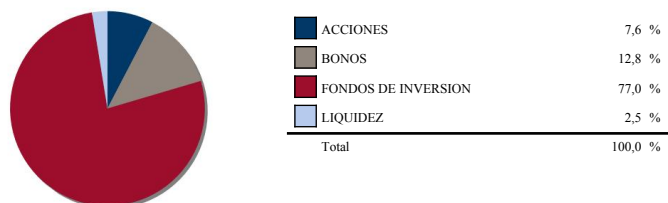
Sector Económico



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 84.811.201,17 euros que supone el 90,93% sobre el patrimonio de la IIC.

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 204.494,60 euros suponiendo un 0,22% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 4.494,60 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 690,92 euros, lo que supone un 0,00% 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 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 matriz UBS AG

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 tirs 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 52,46% y 25,17%, respectivamente y a cierre del mismo de 50,45% en renta fija y 26,31% 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.

PLATINO BONOS: Durante los primeros meses de 2024 se rotó parte de la cartera desde varias emisiones de tipo high yield hacia flotantes investment grade de muy elevada calidad crediticia. En la mayoría de los casos las nuevas incorporaciones fueron emisiones del tipo flotante. Éstas presentaban un spread importante respecto al mismo emisor y riesgo de prelación con cupón fijo. Además, confieren a la cartera cierto sesgo defensivo en el caso de que el previsible escenario de recortes de tipos no suceda. Varias de las emisiones de híbridos corporativos mantenidas en la cartera fueron amortizadas en el primer semestre. Algunas al llegar a la fecha de su primer call y otras de forma anticipada. Los importes resultantes de dichas amortizaciones se reinvirtieron en emisiones flotantes investment grade y emisiones corporativas de duraciones medias (vencimientos a 2029). Únicamente se incorporó un nuevo híbrido corporativo (Bayer 6,625% call septiembre 2028) dado el elevado nivel de YTC respecto a otros híbridos corporativos. La estrategia a seguir se ha basado en un aumento de la calidad crediticia mientras que se apostaba por aumentar la exposición en emisiones del tipo flotante. Aunque consideramos que el escenario de tipos futuro implicará varios recortes, no se ha incrementado aún la duración ante el repunte al alza de la curva en EUR durante el primer semestre (especialmente durante los 4 primeros meses del ejercicio).

PLATINO RENTA VARIABLE DIVIDENDOS: La estrategia de renta variable basada en acciones de alta calidad, baja volatilidad y dividendos atractivos, obtuvo una rentabilidad notablemente inferior a la del índice de referencia (Eurostoxx-50) así como a índices regionales típicos para la comparativa, como pueden ser el MSCI World o el estadounidense S&P-500. Los principales motivos del underperformance son los siguiente: 1. Los valores menos volátiles y de elevada calidad tienden a quedar rezagados en tendencias fuertemente alcistas. 2. El rally experimentado por las bolsas durante el primer semestre se ha dado con una amplitud de mercado escasa. Los elevados niveles de concentración de los índices distorsionan la rentabilidad de éstos. 3. Los valores europeos se vieron castigados de forma notable durante la segunda mitad de junio. El ruido geopolítico en Francia ante la convocatoria de elecciones anticipadas presionó a la baja a las acciones francesas con el consecuente efecto contagio al resto de países con divisa euro. Durante el primer semestre no se realizaron operaciones para la estrategia. Se mantiene un peso en activo monetario a la espera de oportunidades de mercado, evento que podría darse dada la elevada verticalidad de las subidas registradas por los índices.

PLATINO FONDOS VALUE: La cartera implementa actualmente una estrategia de renta variable basada en distintas temáticas. Para cada temática y sub temática se ha escogido un fondo de inversión, haciendo que la cartera cuente con un importante número de acciones distintas. La elevada diversificación de la estrategia es una de las principales diferencias respecto a los índices de renta variable. El peso que las denominadas como "7 magníficas" tienen dentro de la cartera es notablemente inferior a la de selectivos como el S&P-500, el Nasdaq 100 o el índice global MSCI World. En el primer semestre, las "7 magníficas" han explicado por sí solas más de la mitad de toda la rentabilidad obtenida por los índices. Al tener una exposición residual a dichas compañías, la estrategia de fondos temáticos ha obtenida una rentabilidad menor a la de los índices de referencia. Además de las distintas temáticas

concretas del universo de activos listados, la estrategia invierte en fondos de private equity para algunas temáticas más específicas. En relación a esto, la estrategia incorporó el fondo Five Arrows Private Equity Programme III cuya cartera se compone de empresas de mediana capitalización del sector salud, software e IT.

JPMORGAN: A principios de enero, confiando en el escenario de "aterrizaje suave" y en las valoraciones, incrementamos las distribuciones en renta fija europea high yield e investment grade para aumentar la rentabilidad de la cartera. Financiamos esta posición en parte tomando beneficios en bonos tier 1 que compramos tras las tensiones que sufrió el sector bancario europeo en el primer trimestre del año pasado.

Al continuar la evolución positiva de los mercados de renta variable, la exposición a esta clase de activo en cartera fue aumentando. En febrero tomamos la decisión activa de no tomar beneficios, pasando entonces a una sobreponderación efectiva del 2 en renta variable frente a la renta fija. Al hacerlo, también pasamos de infraponderación en renta variable europea a estar en línea en esta clase de activo con el índice de referencia, en base a las valoraciones. Como esto significaba mantener infraponderación en renta fija, aumentamos la duración, comprando bonos del Tesoro estadounidense con vencimientos más largos tras el incremento de los rendimientos, además de reducir nuestra infraponderación en renta fija japonesa, cuya rentabilidad con cobertura de divisa parece ahora más atractiva.

El último movimiento del trimestre, en marzo, implicó el reequilibrio de la cartera para obtener beneficios en sectores beneficiados por el impulso del mercado, incluyendo el sector de la tecnología de la información y el sector sanitario, con el objetivo de diversificar nuestra exposición.

En el segundo trimestre la actividad ha sido más moderada, dado que durante el primer trimestre llevamos a cabo un reposicionamiento mayor. Fundamentalmente, en mayo llevamos a cabo tres operaciones:

1) Hemos reducido nuestra sobreponderación en renta fija estadounidense investment grade diversificando la cartera para incluir más exposiciones globales, incluyendo China. Nuestro razonamiento se basa en el fuerte impulso económico en Estados Unidos, que reduce la probabilidad de bajadas de los tipos, mientras que en China el crecimiento sigue siendo débil, lo que ofrece un trasfondo más positivo para la renta fija.

2) Dentro de la renta variable europea, hemos reducido la exposición general pasiva a Europa a favor de posiciones diversificadas en el sector financiero. Nuestro razonamiento se centra en la mejora de las perspectivas de la economía europea, así como en las altas rentabilidades que esperamos de los bancos europeos. Esperamos que la combinación de dividendos y recompras de acciones logren rentabilidades que se acerquen a los dos dígitos. Como creemos que los bancos también registrarán un crecimiento de los beneficios, creemos que este sector podría seguir revalorizándose.

3) Al cierre del trimestre, hemos observado volatilidad en los bonos gubernamentales europeos, tras la incertidumbre motivada por las elecciones en Francia. Antes manteníamos sobreponderación en bunds alemanes, y hemos aprovechado el incremento de los rendimientos de los bonos franceses, para trasladar la sobreponderación en bunds a bonos gubernamentales franceses.

ABANTE: La cartera de Platino SICAV está formada principalmente por fondos de inversión tanto de renta variable como de renta fija y alternativos con liquidez diaria. A su vez, dentro de la SICAV también aparecen un conjunto pequeño de acciones globales con un alto potencial de revalorización.

Durante estos seis meses no se han producido movimientos en la cartera. Al comienzo del periodo venció una letra del tesoro americano, dejándose en liquidez el importe recibido hasta el momento actual.

La exposición a renta variable de Platino SICAV aumentó ligeramente en el periodo por la buena dinámica de los mercados globales y especialmente por la rentabilidad que han aportado las grandes compañías tecnológicas americanas a los índices de referencia. Dentro de la cartera, las posiciones que más han aumentado su valor en el periodo son: Alphabet (+34,4%), Microsoft (+22,5%) y Novartis (+13,3%).

La SICAV mantiene un 14% en liquidez, así como un peso del 16% en estrategias alternativas que buscan descorrelacionar la cartera con el comportamiento del mercado, lo que ayudará a proteger la cartera ante eventuales incrementos de la volatilidad en el mercado.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 2,38% 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 invertida tanto en renta fija como en renta variable, teniendo ésta último un muy buen comportamiento durante el semestre, 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 periodo, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 2,38%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 93.267.943,43 euros y los accionistas se han mantenido en 158 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,45%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,26% y 0,2%, respectivamente.

A 30 de junio de 2024, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 104.217,07 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.

Dentro de la actividad normal de la Sociedad se realizaron compras y ventas de escasa relevancia de diferentes activos

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: 16,74%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,0% Con fecha 30 de junio de 2024, la Sociedad tenía contratado una

operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 1.205.000,0 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, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 1,77% del patrimonio. La Sociedad no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2024 suponía un 77,02%, siendo las gestoras principales GENERALI INVESTMENTS LUX y ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MNG.

La Sociedad no mantiene a 30 de junio de 2024 ninguna estructura

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 2,67%, 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.

Para cada una de los segmentos de la posición financiera agregada, se vigilará especialmente mantener la consistencia en el estilo y visión planteados.

PLATINO BONOS: Durante el segundo semestre esperamos que la renta fija consiga recuperar parte de las caídas en precio registradas a lo largo de los primeros 4 meses del año. El BCE abrió el camino hacia recortes de tipos y parece que en septiembre se darán nuevos descensos en Europa y el primer recorte en USA. El ritmo de los posteriores recortes determinará hasta que punto las curvas puedan desplazarse a la baja. Independientemente del movimiento en los precios, la cartera cuenta con una TIR superior al 4% lo que debería propiciar una rentabilidad consecuente durante el segundo semestre. A nivel de implementación de la cartera, en función del tono de los bancos centrales se procederá a rotar las emisiones más cortas hacia nuevos vencimientos más largos. Emisiones de muy alto nivel crediticio con vencimientos en el entorno de 2028 - 2032 serán los principales candidatos. La duración objetivo para el conjunto de la cartera se situaría en el entorno de los 4,5 años. En dicho nivel se obtienen niveles de TIR atractivos y el efecto duración es suficientemente importante para que los recortes de tipos se noten en la rentabilidad de la estrategia.

PLATINO RENTA VARIABLE DIVIDENDOS: Durante el primer semestre se rediseñó el modelo de selección de acciones por dividendo, permitiendo precisar ahora mucho más a la vez que el resto de mercados no EUR son ahora plenamente analizables. Esto va a implicar la rotación de algunas acciones, operativa que se espera comenzar a implementar antes de agosto. En cuanto al comportamiento de la cartera, es de esperar que a medida que se aclare la situación en Francia, los valores galos recuperen parte o la totalidad de lo perdido. Además, no es descartable que se de una rotación desde los valores growth que cotizan con múltiplos extremadamente exigentes hacia valores más rezagados con valoraciones más acordes a sus fundamentales. Este escenario sería el más favorable para la estrategia, ya que permitiría registrar un buen comportamiento a pesar de que se pudieran dar caídas puntuales en los índices.

PLATINO FONDOS VALUE: Aunque la estrategia tenga un claro sesgo a valores del tipo growth, la baja exposición a Amazon, Apple, Meta, Alphabet, Microsoft, NVIDIA y Tesla hace que todavía tenga capacidad de recoger ascensos si se dan rotaciones en mercado desde dichos valores hacia una mayor amplitud de los índices.

El primer semestre se ha caracterizado por un bajo nivel de volatilidad. Previsiblemente, los siguientes seis meses contarán con una volatilidad mayor. La mala estacionalidad del periodo estival sumado a la proximidad de las elecciones USA de noviembre, posiblemente generen episodios de oscilaciones en mercado. No obstante, mientras la tendencia de fondo siga siendo alcista, la cartera debería beneficiarse de los ascensos. La captura de éstos dependerá de la amplitud de mercado.

Durante el segundo semestre es posible que se incorporen nuevos fondos en la sub estrategia de temáticas private equity. Hasta un 25% de la cartera se puede destinar a dicha tipología de fondos.

ABANTE: Durante el primer semestre del año el crecimiento económico de las economías a nivel mundial resultó ser más resiliente

de lo esperado. La inflación continuó su senda a la baja y los indicadores de actividad y empleo siguen en unos niveles que evitan que se dé hasta el momento una recesión a nivel global. Esta revisión de expectativas hacia el denominado soft landing sumado a la buena dinámica de las compañías impulsadas por temáticas como la Inteligencia Artificial, ha empujado a los índices de renta variable en sentido ascendente. A su vez, la renta fija también ha tenido una dinámica positiva, aunque más moderada en comparación, sobre todo soportada por el buen comportamiento de los diferenciales de crédito.

Para la segunda mitad del año esperamos que se acometan las primeras bajadas de tipos de interés en EE.UU. y que continúen, en el caso de Europa, tras la primera vista ya en la primera mitad del año. Esto sumado a unas expectativas de inflación más próximas a los objetivos de los bancos centrales debería dar alas a las economías y las empresas para poder continuar creciendo a tasas positivas. Por el lado de los riesgos que vemos abiertos encontramos las elecciones americanas en primer lugar como fuente de incertidumbre, ante las posibles políticas que pueda acometer el candidato que se haga con el cargo. Después, el gasto fiscal de los estados y los niveles de deuda pública, con déficits esperados próximos al 6/7% en EE.UU. y próximos a estos niveles en Europa, y finalmente nuevos posibles repuntes de inflación que pondrían aún más presión a los tipos de interés y evitarían que se pudieran producir esas bajadas tan esperadas por los mercados.

Con esto, no prevemos ningún cambio significativo en el corto plazo en la cartera de Platino SICAV ya que pensamos que se encuentra bien estructurada con un nivel de riesgo en línea con la visión que tenemos para la economía.

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