

TAMBRE VALUE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3914

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) UBS WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA
Auditor: GALVEZ AUDITORES, S.L.P
Grupo Gestora: UBS **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** A (FITCH)

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: 28/02/2014

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: 3 en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,68	0,38	0,68	1,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,65

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	6.765.720,00	6.590.427,00
Nº de accionistas	117,00	120,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	79.482	11,7478	11,3669	11,7531
2023	75.071	11,3909	10,6096	11,3909
2022	68.524	10,7099	10,5538	11,0582
2021	67.413	11,0208	10,3702	11,0460

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

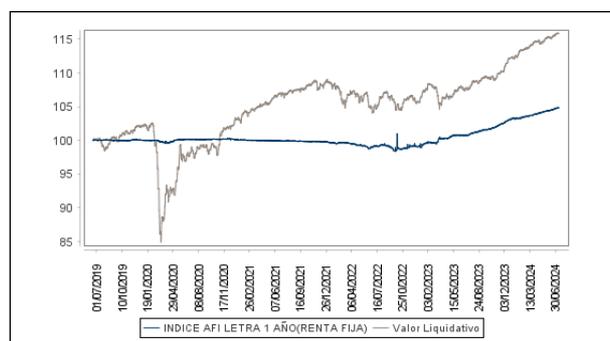
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
3,13	1,02	2,09	2,77	1,49	6,36	-2,82	6,29	6,70

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,46	0,51	0,51	0,42

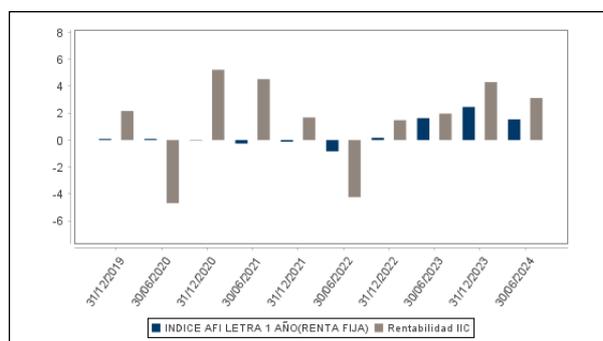
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 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	77.407	97,39	73.781	98,28
* Cartera interior	9.733	12,25	10.425	13,89
* Cartera exterior	66.686	83,90	62.219	82,88
* Intereses de la cartera de inversión	987	1,24	1.137	1,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.964	2,47	1.239	1,65
(+/-) RESTO	112	0,14	51	0,07
TOTAL PATRIMONIO	79.482	100,00 %	75.071	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e 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)	75.071	71.331	75.071	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,63	0,89	2,63	214,45
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,07	4,24	3,07	394,70
(+) Rendimientos de gestión	3,27	4,44	3,27	377,02
+ Intereses	1,78	1,83	1,78	3,12
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	-21,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,57	1,89	0,57	-68,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,02	-0,11	423,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,00	0,71	1,00	50,28
± Otros resultados	0,02	0,02	0,02	-10,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,20	-0,20	14,17
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	4,66
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	17,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-18,79
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	6,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	3,51
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	79.482	75.071	79.482	

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

3. Inversiones financieras

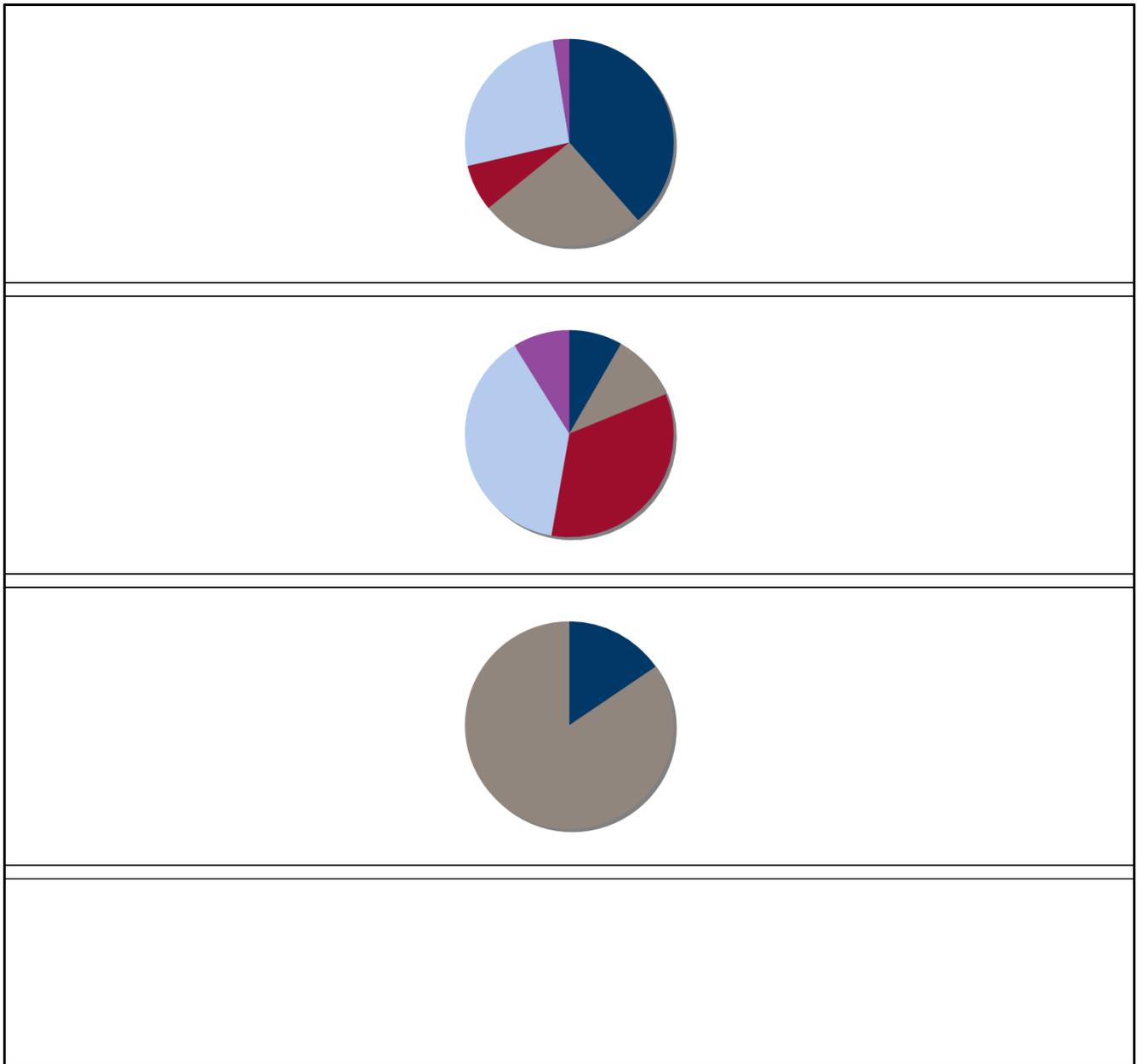
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

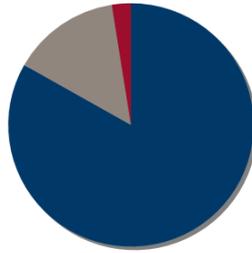
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.554	6,99	4.329	5,77
TOTAL RENTA FIJA	5.554	6,99	4.329	5,77
TOTAL IIC	4.180	5,26	6.096	8,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.734	12,25	10.425	13,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	59.510	74,87	55.740	74,25
TOTAL RENTA FIJA	59.510	74,87	55.740	74,25
TOTAL IIC	7.175	9,03	6.483	8,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	66.684	83,90	62.222	82,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	76.418	96,15	72.648	96,77

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	3.516	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3516	
BONO DANSKE BANK 1.5% CALL 02/09/2025	Compra Plazo BONO DANSKE BANK 1.5% CALL 02/09/2025	774	Inversión
BONO SNAM SPA 0.875% VTO 25/10/2026	Compra Plazo BONO SNAM SPA 0.875% VTO 25/10/2026 8	753	Inversión
Total otros subyacentes		1527	
TOTAL OBLIGACIONES		5044	

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

	SI	NO
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, 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 17.338.683,75 euros que supone el 21,81% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 58.914.700,09 euros que supone el 74,12% 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 299.882,58 euros suponiendo un 0,39% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 299,58 euros.
f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.053.653,04 euros, suponiendo un 1,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.025,50 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 50.665,24 euros, lo que supone un 0,07% 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

<p>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.</p> <p>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:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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 tasas 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 89,65% y 7,6%, respectivamente y a cierre del mismo de 88,36% en renta fija y 8,% 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 3,13% 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, pero con mayor peso en renta fija. Ha conseguido batir la rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año debido al peso importante en crédito y en deuda subordinada con alta beta.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 3,13%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 79.482.208,35 euros y los accionistas se han reducido hasta 117 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,2%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,16% y 0,04%, respectivamente.

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

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: BUONI POLIENNALI DEL TES 1.1% 01/04/27, US TREASURY N/B 2.25% VTO 15/08/2027, US TREASURY N/B 2.375% 30/04/2026. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: US TREASURY N/B 2.00% VTO.15/02/2025.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 4,71%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 3,23%

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2024, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 18,13% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: ACCS. SPDR S&P 500 ETF TRUST.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2024 suponía un 14,29%, siendo las gestoras principales UBS WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. y FUNDSMITH LLP IRLANDA.

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 1,30%, 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0244251015 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	386	0,49	0	0,00
ES0265936015 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	299	0,38	0	0,00
ES0265936023 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2026-09-08	EUR	0	0,00	901	1,20
ES0265936031 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	1.041	1,31	0	0,00
ES0343307031 - BONOS KUTXABANK SA 4,750 2026-06-15	EUR	915	1,15	916	1,22
ES0344251014 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07	EUR	826	1,04	826	1,10
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2027-07-30	EUR	303	0,38	0	0,00
ES0813211028 - BONOS BBVA 6,000 2026-01-15	EUR	796	1,00	0	0,00
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	0	0,00	1.201	1,60
ES0840609012 - BONOS CAIXABANK SA 5,250 2166-12-23	EUR	779	0,98	0	0,00
ES0840609053 - BONOS CAIXABANK SA 7,500 2161-10-16	EUR	209	0,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.554	6,99	3.843	5,12
ES0343307015 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	0	0,00	486	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	486	0,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.554	6,99	4.329	5,77
TOTAL RENTA FIJA		5.554	6,99	4.329	5,77
ES0124880008 - PARTICIPACIONES UBS WEALTH MANAGEMENT,SGIIC,SA	EUR	4.180	5,26	6.096	8,12
TOTAL IIC		4.180	5,26	6.096	8,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.734	12,25	10.425	13,89
IT0005484552 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 1,100 2027-04-01	EUR	1.873	2,36	0	0,00
US912828J272 - BONOS US TREASURY N/B 2,000 2025-02-15	USD	0	0,00	3.726	4,96
US912828YB05 - BONOS US TREASURY N/B 1,625 2029-08-15	USD	1.378	1,73	0	0,00
US912828R06 - BONOS US TREASURY N/B 2,250 2027-08-15	USD	2.863	3,60	0	0,00
US9128286S43 - BONOS US TREASURY N/B 2,375 2026-04-30	USD	2.138	2,69	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.253	10,38	3.726	4,96
IT0005549388 - LETRAS BUONI POLIENNALI DEL 3,701 2024-06-14	EUR	0	0,00	965	1,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	965	1,29
PTEDP4OM0025 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,943 2028-01-23	EUR	941	1,18	940	1,25
USF43628B413 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 8,000 2025-09-29	USD	560	0,70	0	0,00
DE000A3823R3 - BONOS SCHAFFLER AG 4,500 2026-08-14	EUR	707	0,89	0	0,00
DE000CZ439T8 - BONOS COMMERZBANK AG 4,625 2030-01-17	EUR	102	0,13	0	0,00
FR0013311503 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2025-01-23	EUR	0	0,00	481	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013331949 - BONOS LA POSTE 3,125 2025-10-29	EUR	970	1,22	385	0,51
FR0013477254 - BONOS AIR FRANCE- KLM 1,875 2025-01-16	EUR	0	0,00	677	0,90
FR001400D0Y0 - BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,000 2025-10-12	EUR	999	1,26	1.008	1,34
FR001400EFQ6 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2028-06-09	EUR	0	0,00	876	1,17
FR001400H8D3 - BONOS ARVAL SERVICE LEASE 4,250 2025-11-11	EUR	1.204	1,52	1.214	1,62
FR001400IU83 - BONOS UNIBAIL 7,250 2028-07-03	EUR	1.162	1,46	1.102	1,47
FR001400MF78 - BONOS ENGIE SA 3,625 2026-12-06	EUR	702	0,88	710	0,95
FR001400M9L7 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,750 2027-06-05	EUR	603	0,76	612	0,82
FR001400N3F1 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2029-01-12	EUR	995	1,25	0	0,00
FR001400Q6Z9 - BONOS AIR FRANCE- KLM 4,625 2029-05-23	EUR	691	0,87	0	0,00
FR00140007K5 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2026-01-20	EUR	955	1,20	931	1,24
FR0014003S56 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2173-06-01	EUR	722	0,91	0	0,00
FR0014009A50 - BONOS BANQUE FED CRED MUTU 1,000 2025-05-23	EUR	0	0,00	666	0,89
CH0537261858 - BONOS UBS GROUP AG 3,250 2025-04-02	EUR	690	0,87	677	0,90
XS0542534192 - BONOS AUTOSTRAD PER L'ITA 4,375 2025-09-16	EUR	201	0,25	507	0,67
XS1050842423 - BONOS GLENCORE FINANCE EUR 3,750 2026-04-01	EUR	800	1,01	805	1,07
XS1180256528 - BONOS MORGAN STANLEY 1,750 2025-01-30	EUR	0	0,00	485	0,65
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2049-02-10	EUR	1.178	1,48	1.125	1,50
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	490	0,65
XS1294343337 - BONOS OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	1.255	1,58	1.248	1,66
XS1528093799 - BONOS AUTOSTRAD PER L'ITA 1,750 2027-02-01	EUR	757	0,95	0	0,00
XS1577951715 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 1,151 2025-09-19	EUR	380	0,48	383	0,51
XS1591694481 - BONOS TENNET HOLDING BV 2,995 2024-03-01	EUR	0	0,00	1.005	1,34
XS1640667116 - BONOS RAIFFEISEN BANK INTL 8,659 2024-06-15	EUR	0	0,00	1.142	1,52
XS1679216801 - BONOS JULIUS BAER GROUP LT 4,750 2024-09-12	USD	0	0,00	1.019	1,36
XS1684269332 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 1,000 2025-03-14	EUR	0	0,00	764	1,02
XS1721423462 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11-20	EUR	482	0,61	481	0,64
US172967ND99 - BONOS CITIGROUP INC 1,281 2024-11-03	USD	0	0,00	433	0,58
XS1739839998 - BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2025-06-03	EUR	595	0,75	0	0,00
XS1751004232 - BONOS BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	0	0,00	764	1,02
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2025-03-02	EUR	1.368	1,72	1.351	1,80
XS1792505866 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 1,694 2025-03-26	EUR	0	0,00	481	0,64
XS1793252419 - BONOS BNP PARIBAS 1,250 2025-03-19	EUR	0	0,00	960	1,28
XS1795406658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2026-06-22	EUR	1.076	1,35	1.065	1,42
XS1875275205 - BONOS ROYAL BANK OF SCOTLA 2,000 2025-03-04	EUR	0	0,00	693	0,92
XS1877860533 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 4,625 2025-12-29	EUR	589	0,74	0	0,00
XS1973750869 - BONOS MEDIOBANCA DI CRED FI 1,625 2025-01-07	EUR	0	0,00	582	0,78
XS2000719992 - BONOS ENEL SPA 3,500 2025-02-24	EUR	1.386	1,74	1.370	1,82
XS2010031057 - BONOS AIB GROUP PLC 6,250 2025-06-23	EUR	500	0,63	497	0,66
XS2025466413 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	754	0,95	756	1,01
XS2055190172 - BONOS BANCO SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	0	0,00	666	0,89
XS2063547041 - BONOS UNICREDIT SPA 0,500 2025-04-09	EUR	0	0,00	566	0,75
XS2072815066 - BONOS BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	0	0,00	969	1,29
XS2077670003 - BONOS BAYER AG 2,375 2025-02-12	EUR	974	1,23	945	1,26
XS2078918781 - BONOS LLOYDS TSB BANK 0,500 2024-11-12	EUR	0	0,00	676	0,90
XS2102912966 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,375 2026-01-14	EUR	572	0,72	0	0,00
XS2105110329 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,875 2025-01-20	EUR	1.200	1,51	1.193	1,59
XS2119468572 - BONOS BT GROUP PLC 1,874 2025-05-18	EUR	970	1,22	0	0,00
XS2131567138 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,375 2025-09-22	EUR	780	0,98	0	0,00
XS2178043530 - BONOS BANK OF IRELAND 7,500 2025-05-19	EUR	509	0,64	507	0,68
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	789	0,99	768	1,02
XS2189784288 - BONOS COMMERZBANK AG 6,125 2025-10-09	EUR	796	1,00	0	0,00
XS2191509038 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,375 2027-03-30	EUR	912	1,15	909	1,21
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2026-03-22	EUR	782	0,98	768	1,02
XS2225157424 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,625 2026-05-27	EUR	377	0,47	377	0,50
XS2229875989 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 3,250 2025-09-15	EUR	591	0,74	592	0,79
XS2231715322 - BONOS ZF FINANCE GMBH 3,000 2025-09-21	EUR	582	0,73	584	0,78
XS2233264808 - BONOS UNICREDIT SPA 2,569 2025-09-22	USD	0	0,00	422	0,56
XS2242929532 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 2,625 2025-10-13	EUR	385	0,48	382	0,51
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,874 2026-01-28	EUR	954	1,20	934	1,24
XS2256949749 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	483	0,61	478	0,64
XS2286011528 - BONOS BANCO SABADELL SA 2,500 2026-01-15	EUR	768	0,97	0	0,00
XS2385393405 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,000 2027-09-15	EUR	274	0,34	0	0,00
XS2406737036 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 2,374 2026-11-23	EUR	661	0,83	0	0,00
XS2465792294 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	972	1,22	966	1,29
XS2586123965 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,867 2027-08-03	EUR	1.028	1,29	0	0,00
XS2607381436 - BONOS SECURITAS TREASURY I 4,250 2027-04-04	EUR	608	0,77	611	0,81
XS2625985945 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 4,500 2027-11-22	EUR	1.026	1,29	0	0,00
XS2723860990 - BONOS NORDEA BANK SA 4,875 2034-02-23	EUR	517	0,65	520	0,69
XS2745719000 - BONOS BANCO SABADELL SA 4,000 2029-01-15	EUR	909	1,14	0	0,00
XS2826616596 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,625 2029-01-24	EUR	595	0,75	0	0,00
US458140AS90 - BONOS INTEL CORP 3,700 2025-07-29	USD	456	0,57	445	0,59
US46647PDM59 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 5,546 2025-12-15	USD	467	0,59	453	0,60
US50077LBC90 - BONOS KRAFT HEINZ CO THE 3,875 2027-05-15	USD	451	0,57	443	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US594918BR43 - BONOS[MICROSOFT CORP]2,400 2026-08-08	USD	440	0,55	431	0,57
BE6324000858 - BONOS[SOLVAY FINANCE]2,500 2025-12-02	EUR	767	0,96	752	1,00
US95000U2H53 - BONOS[WELLS FARGO & CO]2,406 2024-10-30	USD	0	0,00	439	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		44.916	56,51	45.483	60,59
FR0013311503 - BONOS[SOCIETE GENERALE SA]1,125 2025-01-23	EUR	490	0,62	0	0,00
FR0014000858 - BONOS[BANQUE FED CRED MUTU]1,000 2025-05-23	EUR	682	0,86	0	0,00
XS0193945655 - BONOS[AUTOSTRAD PER LITA]5,875 2024-06-09	EUR	0	0,00	510	0,68
US06051GFF19 - BONOS[BANK OF AMERICA CORP]4,000 2024-04-01	USD	0	0,00	450	0,60
XS1180256528 - BONOS[MORGAN STANLEY]1,750 2025-01-30	EUR	492	0,62	0	0,00
XS1388625425 - BONOS[STELLANTIS NV]3,750 2024-03-29	EUR	0	0,00	502	0,67
XS1468525057 - BONOS[CELLNEX TELECOM SA]2,375 2024-01-16	EUR	0	0,00	496	0,66
XS1590568132 - BONOS[NATURGY CAPITAL MARK]1,125 2024-04-11	EUR	0	0,00	685	0,91
XS1614198262 - BONOS[GOLDMAN SACHS GROUP]1,375 2024-05-15	EUR	0	0,00	482	0,64
XS1684269332 - BONOS[ENTE NAZIONALE IDROC]1,000 2025-03-14	EUR	780	0,98	0	0,00
XS1751004232 - BONOS[BANCO SANTANDER SA]1,125 2025-01-17	EUR	779	0,98	0	0,00
XS1793252419 - BONOS[BNP PARIBAS]1,250 2025-03-19	EUR	975	1,23	0	0,00
XS1973750869 - BONOS[MEDIOBANCA DI CRED FI]1,625 2025-01-07	EUR	586	0,74	0	0,00
XS2063547041 - BONOS[UNICREDIT SPA]0,500 2025-04-09	EUR	581	0,73	0	0,00
XS2072815066 - BONOS[BANCO BPM SPA]1,750 2025-01-28	EUR	976	1,23	0	0,00
XS2116728895 - BONOS[FORD MOTOR CO]1,744 2024-07-19	EUR	0	0,00	975	1,30
XS2128498636 - BONOS[SIGNIFY NV]2,000 2024-05-11	EUR	0	0,00	980	1,31
XS2241090088 - BONOS[REPSOL INTL FINANCE]0,125 2024-10-05	EUR	0	0,00	485	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.341	7,98	5.565	7,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		59.510	74,87	55.740	74,25
TOTAL RENTA FIJA		59.510	74,87	55.740	74,25
IE0031787223 - PARTICIPACIONES[VANGUARD GROUP IRELAND LTD	USD	871	1,10	787	1,05
LU0133096981 - PARTICIPACIONES[T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	USD	248	0,31	238	0,32
LU0219424487 - PARTICIPACIONES[MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	760	0,96	728	0,97
LU0690374029 - PARTICIPACIONES[FUNDSMITH LLP IRLANDA	EUR	1.542	1,94	1.372	1,83
LU1251863277 - PARTICIPACIONES[FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	817	1,03	777	1,03
LU1883315993 - PARTICIPACIONES[AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	820	1,03	770	1,03
LU2097333152 - PARTICIPACIONES[CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	USD	709	0,89	618	0,82
US78462F1030 - PARTICIPACIONES[SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	USD	1.408	1,77	1.193	1,59
TOTAL IIC		7.175	9,03	6.483	8,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		66.684	83,90	62.222	82,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		76.418	96,15	72.648	96,77

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. 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