

PLATINO FINANCIERA SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 838

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:** BOVE MONTERO Y ASOCIADOS SL
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: 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

Política de inversión: 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, viese 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 TALENTIA GESTION 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 RIIIC 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 RIIIC 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

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	0,05	0,46	0,05	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,09	1,49	2,09	1,28

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	69.068.368,00	69.334.368,00
Nº de accionistas	158,00	158,00
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	93.268	1,3504	1,3103	1,3543
2023	91.453	1,3190	1,2354	1,3195
2022	90.533	1,2355	1,2122	1,3839
2021	105.150	1,3835	1,3323	1,3866

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	0,22	0,11	0,33	0,22	0,11	0,33	mixta	al fondo

Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	
-------------------------	--	--	------	--	--	------	------------	--

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

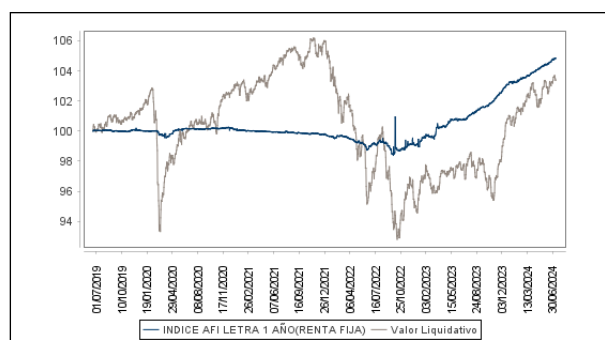
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
2,38	0,22	2,15	4,28	-0,90	6,76	-10,70	3,11	6,12

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)	0,46	0,23	0,23	0,23	0,23	0,91	0,63	1,04	1,03

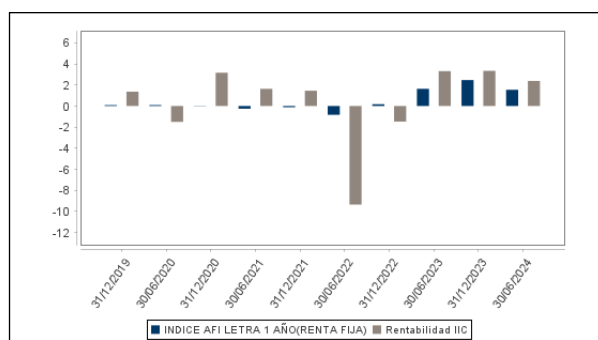
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	90.885	97,44	90.052	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	93.268	100,00 %	91.453	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)	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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-37,54
± Resultado en IIC (realizados 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
- 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 inmovilizado	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

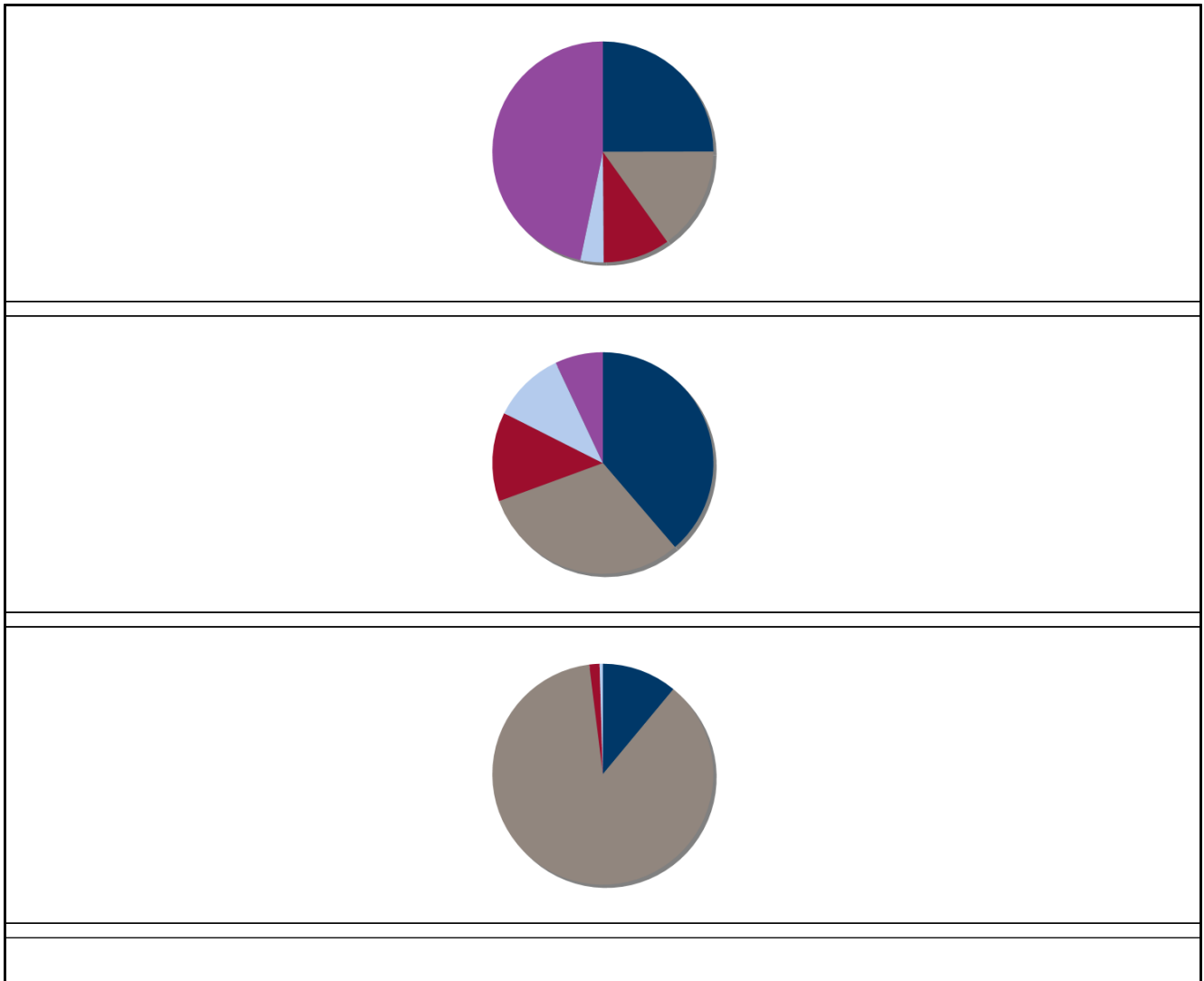
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

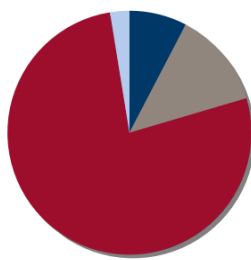
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	287	0,31	1.256	1,37
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.205	1,29	468	0,51
TOTAL RENTA FIJA	1.492	1,60	1.724	1,89
TOTAL RV COTIZADA	1.023	1,10	986	1,08
TOTAL RENTA VARIABLE	1.023	1,10	986	1,08
TOTAL IIC	855	0,92	843	0,92
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	71	0,08	50	0,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.441	3,69	3.603	3,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.308	11,05	11.090	12,13
TOTAL RENTA FIJA	10.308	11,05	11.090	12,13
TOTAL RV COTIZADA	6.104	6,54	6.039	6,60
TOTAL RENTA VARIABLE	6.104	6,54	6.039	6,60
TOTAL IIC	70.701	75,80	69.151	75,61
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	204	0,22	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	87.317	93,62	86.280	94,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	90.759	97,31	89.883	98,28

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 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 período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

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

1. Cambio de denominación social de la Sociedad Gestora, pasando a denominarse UBS Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A, desde el pasado 3 de Junio de 2024
2. Cambio de denominación y casa matriz de la entidad depositaria, pasando a denominarse UBS AG, Sucursal en España y su casa 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 tises que tenían al inicio del año, han sido capaces de compensar el efecto negativo del repunte de las curvas de tipos, permitiendo así, cerrar el semestre con retornos atractivos. El diferencial de crédito en el segmento de High Yield europeo estrecha en 37 pb y en el segmento de subordinación, el diferencial de los AT1 se estrecha en 51 pb. Por el contrario, la deuda pública se ha visto penalizada por ese repunte en las curvas de tipos en la primera parte del año, y aunque se ha visto una ligera corrección en el último mes, no ha sido capaz de cerrar el semestre con rentabilidades positivas. Cabe destacar el incremento de la prima de riesgo francesa de 27 pb, que se ha disparado hasta los 80 pb, ante la incertidumbre política provocada por la convocatoria de elecciones anticipadas, mientras que la prima española cierra en 92 pb y la italiana en 154 pb.

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

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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02401120 - LETRAS TESORO PUBLICO 2,821 2024-01-12	EUR	0	0,00	973	1,06
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	973	1,06
ES0213679HN2 - BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	92	0,10	93	0,10
ES0213900220 - BONOS BANCO SANTANDER SA 1,000 2024-12-15	EUR	195	0,21	190	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		287	0,31	284	0,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		287	0,31	1.256	1,37
ES0L02402094 - REPO BNP REPOS 3,450 2024-01-02	EUR	0	0,00	275	0,30
ES0L02402094 - REPO BNP REPOS 3,450 2024-01-02	EUR	0	0,00	30	0,03
ES0L02402094 - REPO BNP REPOS 3,450 2024-01-02	EUR	0	0,00	163	0,18
ES0000012K38 - REPO BNP REPOS 3,300 2024-07-01	EUR	1.030	1,10	0	0,00
ES0000012K38 - REPO BNP REPOS 3,300 2024-07-01	EUR	175	0,19	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.205	1,29	468	0,51
TOTAL RENTA FIJA		1.492	1,60	1.724	1,89
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	146	0,16	154	0,17
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	72	0,08	79	0,09
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	58	0,06	70	0,08
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	176	0,19	150	0,16
ES0167050915 - ACCIONES ACS. ACTIV DE CONST Y SERVVS	EUR	196	0,21	195	0,21
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	185	0,20	169	0,18
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	189	0,20	169	0,18
TOTAL RV COTIZADA		1.023	1,10	986	1,08
TOTAL RENTA VARIABLE		1.023	1,10	986	1,08
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA SGIIC	EUR	855	0,92	843	0,92
TOTAL IIC		855	0,92	843	0,92
ES0109372005 - PARTICIPACIONES SUMA CAPITAL SGEIC SA	EUR	71	0,08	50	0,05
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		71	0,08	50	0,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.441	3,69	3.603	3,94
US91282CEA53 - BONOS US TREASURY N/B 1,500 2024-02-29	USD	0	0,00	900	0,98
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	900	0,98
XS1195202822 - BONOS TOTAL SA 2,625 2025-02-26	EUR	297	0,32	297	0,32
PTEDPROM0029 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 1,875 2026-05-02	EUR	95	0,10	94	0,10
DE000A13R7Z7 - BONOS ALLIANZ SE 3,375 2024-09-18	EUR	0	0,00	99	0,11
DE000A3E5TR0 - BONOS ALLIANZ SE 2,600 2031-10-30	EUR	151	0,16	145	0,16
DE000A3LR564 - BONOS MERCEDES-BENZ INT FIJ 4,108 2025-12-01	EUR	201	0,21	0	0,00
FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE FRANCIA 4,000 2024-07-05	EUR	204	0,22	200	0,22
FR0013512944 - BONOS STELLANTIS NV 2,750 2026-05-15	EUR	98	0,11	98	0,11
FR001400HJE7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	200	0,21	201	0,22
FR001400HX73 - BONOS LOREAL 3,125 2025-05-19	EUR	0	0,00	100	0,11
FR001400KZP3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,250 2026-09-28	EUR	202	0,22	205	0,22
FR0014000N24 - BONOS RENAULT SA 2,375 2026-05-25	EUR	194	0,21	195	0,21
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2028-11-30	EUR	265	0,28	265	0,29
FR00140007L3 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2029-01-20	EUR	180	0,19	180	0,20
FR0014005EJ6 - BONOS DANONE SA 1,000 2026-09-19	EUR	91	0,10	92	0,10
FR0014009KS6 - BONOS SANOFI 0,875 2025-04-06	EUR	0	0,00	96	0,11
CH0591979627 - BONOS UBS GROUP AG 0,625 2033-01-18	EUR	152	0,16	150	0,16
XS1061711575 - BONOS AEGON NV 4,000 2024-04-25	EUR	0	0,00	197	0,22
XS1069439740 - BONOS AXA SA 3,875 2025-10-08	EUR	198	0,21	198	0,22
XS1115498260 - BONOS ORANGE SA 5,000 2026-10-01	EUR	204	0,22	205	0,22
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	100	0,11	101	0,11
XS1224710399 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 3,375 2024-04-24	EUR	0	0,00	97	0,11
XS1309436910 - BONOS BHP BILLITON FINANCE 5,625 2024-10-22	EUR	203	0,22	203	0,22
XS1405136364 - BONOS BANCO SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	103	0,11	102	0,11
XS1458408561 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,625 2026-07-27	EUR	95	0,10	96	0,10
XS1614416193 - BONOS BNP PARIBAS 1,500 2025-11-17	EUR	192	0,21	194	0,21
XS1716945586 - BONOS EUROFINS SCIENTIFIC 3,250 2025-11-13	EUR	96	0,10	97	0,11
XS1771838494 - BONOS ING GROEP N.V. 1,125 2025-02-14	EUR	0	0,00	96	0,11
XS1799611642 - BONOS AXA SA 3,250 2029-05-28	EUR	95	0,10	97	0,11
XS1799939027 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 4,625 2028-06-27	EUR	196	0,21	196	0,21
XS1815116998 - BONOS KONINKLIJE PHILIPS N 1,375 2028-05-02	EUR	93	0,10	93	0,10
XS1886478806 - BONOS AEGON NV 5,625 2029-04-15	EUR	194	0,21	186	0,20
XS1888179477 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,100 2024-01-03	EUR	0	0,00	100	0,11
XS1963830002 - BONOS FAURECIA 3,125 2026-06-15	EUR	287	0,31	295	0,32
XS1987729768 - BONOS GROUPE FNAC 2,625 2026-05-30	EUR	0	0,00	192	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2102931594 - BONOS CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	0	0,00	189	0,21
XS2102934697 - BONOS CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-04-20	EUR	0	0,00	185	0,20
XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02	EUR	196	0,21	192	0,21
XS2178586157 - BONOS CONTINENTAL AG 2,500 2026-08-27	EUR	199	0,21	199	0,22
XS2185997884 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 3,750 2026-06-11	EUR	198	0,21	199	0,22
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	198	0,21	197	0,22
XS2189970317 - BONOS ZURICH INSURANCE GRO 1,875 2030-06-17	EUR	178	0,19	176	0,19
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,250 2026-03-22	EUR	196	0,21	196	0,21
XS2211183244 - BONOS PROSUS NV 1,539 2028-08-03	EUR	0	0,00	173	0,19
XS2218405772 - BONOS MERCK KGAA 1,625 2026-06-09	EUR	186	0,20	185	0,20
XS2225157424 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,625 2026-05-27	EUR	95	0,10	95	0,10
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2026-12-10	EUR	189	0,20	184	0,20
XS2242929532 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROCI 2,625 2025-10-13	EUR	196	0,21	194	0,21
XS2256849749 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	98	0,11	97	0,11
XS2264977146 - BONOS COCA-COLA EUROPACIFI 0,200 2028-12-02	EUR	87	0,09	87	0,10
XS2282606578 - BONOS ABERTIS FINANCE BV 2,625 2027-01-26	EUR	94	0,10	91	0,10
XS2293060658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2029-02-12	EUR	268	0,29	261	0,29
XS2295335413 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,450 2026-11-09	EUR	186	0,20	182	0,20
XS2325733413 - BONOS STELLANTIS NV 0,625 2027-03-30	EUR	92	0,10	92	0,10
XS2385393405 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,000 2027-09-15	EUR	0	0,00	92	0,10
XS2388162385 - BONOS ALMIRALL SA 2,125 2026-09-30	EUR	0	0,00	193	0,21
XS2391779134 - BONOS BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-12-27	EUR	188	0,20	179	0,20
XS2483607474 - BONOS ING GROEP N.V. 2,125 2025-05-23	EUR	98	0,11	97	0,11
XS2485259241 - BONOS BBVA 1,750 2025-11-26	EUR	192	0,21	194	0,21
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	199	0,21	200	0,22
XS2575952424 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	300	0,32	302	0,33
XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	201	0,22	202	0,22
XS2684826014 - BONOS BAYER AG 6,625 2028-09-25	EUR	203	0,22	0	0,00
XS2733106657 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 3,945 2025-12-18	EUR	201	0,22	0	0,00
XS2757373050 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 4,468 2027-02-09	EUR	101	0,11	0	0,00
XS2768933603 - BONOS BMW FINANCE NV 4,026 2026-02-19	EUR	100	0,11	0	0,00
XS2776511060 - BONOS BOOKING HOLDING INC 3,500 2029-03-01	EUR	200	0,21	0	0,00
XS2790333616 - BONOS MORGAN STANLEY 4,361 2026-03-19	EUR	201	0,22	0	0,00
XS2802891833 - BONOS PORSCHE AUTOMOBIL HL 3,750 2029-09-27	EUR	99	0,11	0	0,00
XS2810308846 - BONOS PROCTER & GAMBLE CO 3,150 2028-04-29	EUR	100	0,11	0	0,00
BE6324000858 - BONOS SOLVAY FINANCE 2,500 2025-12-02	EUR	97	0,10	96	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.524	10,21	9.893	10,82
FR001400HX73 - BONOS LOREAL 3,125 2025-05-19	EUR	99	0,11	0	0,00
FR001400KS6 - BONOS SANOFI 0,875 2025-04-06	EUR	97	0,10	0	0,00
XS1377745937 - BONOS COVESTRO AG 1,750 2024-09-25	EUR	98	0,11	97	0,11
XS1729872736 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,488 2024-12-01	EUR	199	0,21	200	0,22
XS1771838494 - BONOS ING GROEP N.V. 1,125 2025-02-14	EUR	98	0,10	0	0,00
XS2102931594 - BONOS CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	193	0,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		784	0,84	298	0,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.308	11,05	11.090	12,13
TOTAL RENTA FIJA		10.308	11,05	11.090	12,13
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	154	0,16	132	0,14
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE	EUR	102	0,11	88	0,10
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS US	USD	102	0,11	116	0,13
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	133	0,14	144	0,16
NL000009538 - ACCIONES KONINKLIJE PHILIPS NV	EUR	71	0,08	61	0,07
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	149	0,16	148	0,16
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	499	0,53	493	0,54
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	64	0,07	70	0,08
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	149	0,16	149	0,16
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	182	0,20	187	0,20
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD SA	EUR	38	0,04	47	0,05
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	98	0,11	90	0,10
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	223	0,24	234	0,26
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	131	0,14	144	0,16
IT0003132476 - ACCIONES ENTE NAZIONALE IDROCARBUR ENI	EUR	93	0,10	100	0,11
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	145	0,16	147	0,16
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	200	0,21	182	0,20
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	94	0,10	107	0,12
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	119	0,13	141	0,15
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	182	0,19	168	0,18
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	45	0,05	57	0,06
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	52	0,06	52	0,06
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ AG	EUR	129	0,14	125	0,14
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	150	0,16	110	0,12
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	58	0,06	61	0,07
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	148	0,16	138	0,15
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	168	0,18	201	0,22
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	82	0,09	67	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	224	0,24	213	0,23
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP N.V.	EUR	113	0,12	96	0,11
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	598	0,64	657	0,72
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	340	0,36	253	0,28
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	63	0,07	66	0,07
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	14	0,01	12	0,01
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	220	0,24	198	0,22
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	109	0,12	172	0,19
US4592001014 - ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES (IBM)	USD	111	0,12	102	0,11
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	106	0,11	110	0,12
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	209	0,22	170	0,19
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	131	0,14	130	0,14
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	108	0,12	97	0,11
TOTAL RV COTIZADA		6.104	6,54	6.039	6,60
TOTAL RENTA VARIABLE		6.104	6,54	6.039	6,60
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES VANECK ASSET MANAGEMENT BV	EUR	143	0,15	117	0,13
IE00BDC40F56 - PARTICIPACIONES POLEN CAPITAL INV FUND PLC/IRE	USD	3.117	3,34	3.024	3,31
IE00BDT57V65 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	1.123	1,20	1.097	1,20
IE00BD5KFN34 - PARTICIPACIONES BNY MELLON FUND MNGMNT LUX	EUR	780	0,84	768	0,84
IE00BF16M727 - PARTICIPACIONES FIRST TRUST ADVISORS LP	EUR	99	0,11	92	0,10
IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES INVESCO INVEST MANAGEMENT LTD	EUR	60	0,06	54	0,06
IE00BZCTKC13 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	JPY	444	0,48	402	0,44
IE00BZCTK875 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	1.369	1,47	921	1,01
IE00BZ19BC93 - PARTICIPACIONES BNY MELLON FUND MANAGERS LTD	EUR	118	0,13	113	0,12
IE00B1XNHC34 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	42	0,05	48	0,05
IE00B3WVRB16 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	EUR	174	0,19	160	0,17
IE00B5B5L056 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	562	0,60	554	0,61
IE00B6VHBN16 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	0	0,00	391	0,43
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	1.288	1,38	1.274	1,39
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UK LTD	EUR	903	0,97	871	0,95
IE0002460867 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	USD	372	0,40	360	0,39
IE0033989843 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	387	0,42	389	0,43
LU0095938881 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR	EUR	575	0,62	566	0,62
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	396	0,42	586	0,64
LU0206982331 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	315	0,34	339	0,37
LU0279509144 - PARTICIPACIONES ETHENEA INDEPENDENT INV SA	EUR	568	0,61	555	0,61
LU0289470113 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR	EUR	1.337	1,43	1.312	1,44
LU0300357554 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1.204	1,29	1.191	1,30
LU0329430473 - PARTICIPACIONES GAM LUXEMBURGO SA	EUR	123	0,13	118	0,13
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	121	0,13	110	0,12
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	1.025	1,10	1.040	1,14
LU0366533882 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	145	0,16	140	0,15
LU0366536711 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	2.171	2,33	2.131	2,33
LU0372741511 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	325	0,35	302	0,33
LU0438336777 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	1.110	1,19	1.087	1,19
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	692	0,74	611	0,67
LU0474363545 - PARTICIPACIONES ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MNG	USD	3.322	3,56	3.022	3,30
LU0474968293 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	106	0,11	98	0,11
LU0599946893 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.149	1,23	1.103	1,21
LU0607980959 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT MANAGEMENT	USD	586	0,63	569	0,62
LU0654992311 - PARTICIPACIONES DWS INSTITUTIONAL SICAV/LUX	EUR	531	0,57	528	0,58
LU0736560011 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A.	EUR	942	1,01	868	0,95
LU0808562705 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	823	0,88	827	0,90
LU086427866 - PARTICIPACIONES LOMBARD ODIER AM USA CORP	EUR	130	0,14	131	0,14
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	567	0,61	537	0,59
LU0968427160 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	1.246	1,34	1.219	1,33
LU1055714379 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.048	1,12	991	1,08
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	694	0,74	702	0,77
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	117	0,13	109	0,12
LU1279334723 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	593	0,64	526	0,58
LU1353952267 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	1.425	1,53	1.415	1,55
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	EUR	201	0,22	189	0,21
LU1430036985 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	119	0,13	113	0,12
LU1433232698 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	637	0,68	599	0,65
LU1582988561 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	1.026	1,10	992	1,08
LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	194	0,21	191	0,21
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	1.061	1,14	1.072	1,17
LU1683285321 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	91	0,10	100	0,11
LU1684370304 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	129	0,14	127	0,14
LU1720794400 - PARTICIPACIONES LUMYNA INVESTMENTS LTD	EUR	2.372	2,54	2.472	2,70
LU1720795126 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	6.865	7,36	6.776	7,41
LU1720795803 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	3.288	3,53	3.345	3,66
LU1737525631 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	USD	187	0,20	170	0,19
LU1769937829 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	795	0,85	810	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1797813448 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	1.185	1,27	1.059	1,16
LU1819479939 - PARTICIPACIONES FINANCIERE DE L'ECHIQUIER/LUX	EUR	178	0,19	145	0,16
LU1822773716 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	215	0,23	173	0,19
LU1822774284 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	263	0,28	240	0,26
LU1840769696 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	168	0,18	151	0,17
LU1861216601 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	120	0,13	103	0,11
LU1861217757 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK	EUR	97	0,10	96	0,10
LU1908332833 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	812	0,87	772	0,84
LU2048587138 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	EUR	78	0,08	79	0,09
LU2091934856 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	106	0,11	109	0,12
LU2095319252 - PARTICIPACIONES NATIXIS INVEST.MANAGERS INTER	EUR	125	0,13	121	0,13
LU2095450479 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	307	0,33	301	0,33
LU2146192377 - PARTICIPACIONES ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MNG	EUR	182	0,20	171	0,19
LU2369574541 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	EUR	123	0,13	123	0,13
LU2479960523 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	3.856	4,13	4.020	4,40
LU2479963386 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	5.249	5,63	5.496	6,01
LU2479965241 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	308	0,33	306	0,33
LU2479965910 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	5.272	5,65	5.358	5,86
LU2668090421 - PARTICIPACIONES BLUEBAY FUNDS MGNT CO SA	EUR	729	0,78	0	0,00
TOTAL IIC		70.701	75,80	69.151	75,61
LU2529467990 - PARTICIPACIONES ROTHSCHILD & CO INVESTMENT MAN	EUR	204	0,22	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		204	0,22	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		87.317	93,62	86.280	94,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		90.759	97,31	89.883	98,28

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