

NORCAFIX, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3002

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:** DELOITTE, S.L.

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: 24/06/2004

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

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con DIAPHANUM VALORES SV SAU, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 28/12/2017, 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	0,14	0,34	0,14	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,29	3,65	1,29	3,37

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	1.716.787,00	1.715.100,00
Nº de accionistas	205,00	200,00
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	29.870	17,3988	16,1714	17,4173
2023	28.170	16,4246	15,0466	16,4485
2022	20.760	15,0468	14,4116	16,8255
2021	22.696	16,7724	15,7325	17,0312

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	0,35		0,35	0,35		0,35	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)

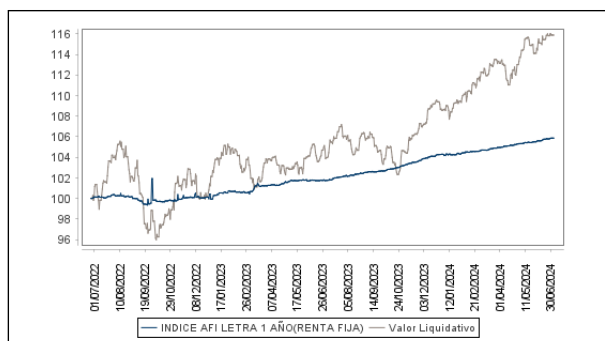
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
5,93	2,08	3,77	4,51	-0,02	9,16			

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)	0,62	0,31	0,32	0,32	0,32	1,29	1,37	1,36	1,37

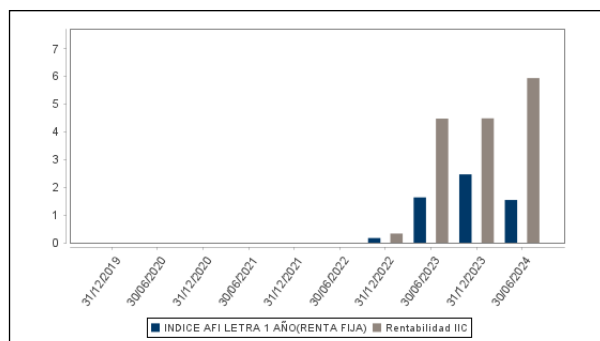
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Marzo de 2022

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	29.322	98,17	27.657	98,18
* Cartera interior	2.503	8,38	2.442	8,67
* Cartera exterior	26.732	89,49	25.124	89,19
* Intereses de la cartera de inversión	87	0,29	91	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	474	1,59	433	1,54
(+/-) RESTO	74	0,25	79	0,28
TOTAL PATRIMONIO	29.870	100,00 %	28.170	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)	28.170	26.945	28.170	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,10	0,06	0,10	78,04
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,77	4,45	5,77	-1.607,57
(+) Rendimientos de gestión	6,15	4,78	6,15	-1.641,20
+ Intereses	0,37	0,31	0,37	29,12
+ Dividendos	0,02	0,03	0,02	-27,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	0,49	-0,17	-136,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,79	0,17	0,79	393,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,70	0,04	-0,70	-1.847,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,84	3,75	5,84	65,49
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-117,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,44	-0,45	64,64
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,35	4,92
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-24,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	31,35
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	48,36
(+) Ingresos	0,07	0,11	0,07	-31,01
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,11	0,07	-31,01
+ 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)	29.870	28.170	29.870	

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

3. Inversiones financieras

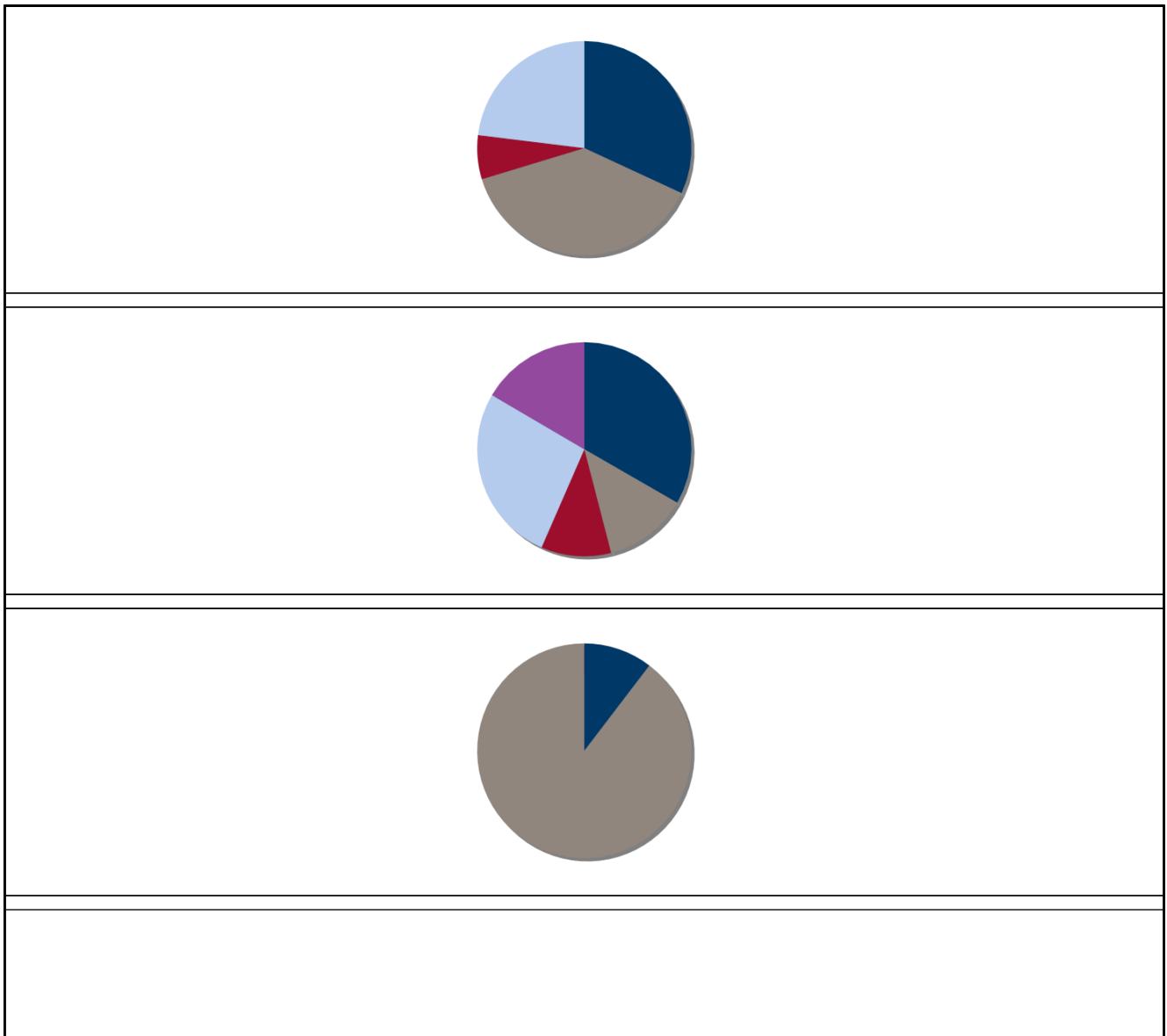
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

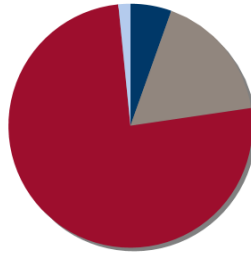
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	766	2,56	773	2,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	120	0,40	95	0,34
TOTAL RENTA FIJA	886	2,96	868	3,08
TOTAL IIC	1.617	5,41	1.574	5,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.503	8,38	2.442	8,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.163	13,94	4.183	14,85
TOTAL RENTA FIJA	4.163	13,94	4.183	14,85
TOTAL RV COTIZADA	1.621	5,43	1.392	4,94
TOTAL RENTA VARIABLE	1.621	5,43	1.392	4,94
TOTAL IIC	20.945	70,12	19.561	69,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.729	89,48	25.136	89,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.232	97,86	27.578	97,90

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 SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	5.271	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5271	
TOTAL OBLIGACIONES		5271	

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	

	SI	NO
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 17.825.557,76 euros que supone el 59,68% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 120,20 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.

A nivel político, el calendario electoral de países emergentes ganó protagonismo. En México, ganó el continuismo y podría aumentar el peso del Estado en la economía, lo que provocó volatilidad en los mercados, mientras que en India Modi perdió la mayoría, pero no se espera un cambio significativo en su hoja de ruta económica.

En los países más avanzados tuvieron lugar las elecciones europeas donde se amplió la representación de la derecha, con una previsible reedición del pacto entre populares, socialistas y liberales. Pocas veces han tenido unas elecciones una repercusión tan importante en los mercados, ya que desencadenaron en unas elecciones anticipadas en Francia, Scholz quedó en una posición delicada y Meloni se consolidó en Italia. En concreto, la fragmentación de la nueva Asamblea en Francia refleja el elevado nivel de polaridad y las dudas sobre la sostenibilidad fiscal de su economía, que cuenta con un déficit superior al 5% y una deuda sobre PIB del 110%.

En Reino Unido no hubo sorpresas y ganó el partido laborista con un 34% de los votos, mientras que en EEUU aumentaron las dudas sobre la continuidad de Biden en la carrera política para las elecciones de noviembre por su estado de salud. Las encuestas dan como vencedor a Trump, especialmente tras el atentado sufrido durante un evento de campaña en Pensilvania.

En la guerra de Gaza y Ucrania, continúan los enfrentamientos y no hubo novedades relevantes sobre una posible tregua. Entretanto, EEUU aprobó una ayuda de \$95.000 mn para financiar a Ucrania, Israel y Taiwán, de los cuales \$60.800 mn irán al país europeo y \$26.000 mn a Israel.

Se recrudeció la Guerra Comercial contra China, la UE aumentará los aranceles a la importación de vehículos eléctricos desde China por los subsidios del gobierno chino que implican una competencia desleal para los fabricantes europeos. Las tarifas irán desde el 17% al 38%, sumado al arancel del 10% que ya tienen, si bien alejadas del 100% que impuso EEUU. En contestación, China podría imponer aranceles a sus importaciones de cerdo procedentes de la UE que afectarían

principalmente a España (20% de las exportaciones de carne se dirigen a China) y elevar las tarifas a los automóviles de alta gama al 25%.

El Banco Mundial revisó en dos décimas al alza la previsión de PIB mundial de 2024 hasta el 2,6% impulsado por EEUU con una modificación de las expectativas al 2,5% frente al 1,6% anterior y estable en la UEM del +0,7%. En emergentes, elevaron la previsión de China e India.

La Comisión Europea mantuvo estables las previsiones de crecimiento de 2024 en el 0,8% y rebajó ligeramente las de 2025 hasta el 1,4% (1,5 ant.), ligeramente por debajo del PIB potencial, pero descontando una recuperación desde los niveles actuales gracias a la recuperación del consumo privado. En inflación esperan un 2,5% (2,7% ant.) y 2,1% (2,2% ant.), es decir, más benigna frente a las estimaciones de invierno.

La economía de la UEM evitó la recesión técnica en el primer tramo del año y los indicadores adelantados apuntan a una recuperación cíclica de la economía para los próximos meses, aún por confirmar, pero reforzado por la caída de la inflación, tipos a la baja y una tasa de paro en mínimos históricos. En España, la aportación del turismo y el gasto público permitieron registrar un crecimiento por encima de la media de la UEM. En EEUU, el escenario económico sigue siendo favorable, pero la publicación de datos y las encuestas apuntan a una moderación suave de la actividad a pesar de la caída de la inflación. En China, defraudaron los datos de crecimiento del PIB, mientras que India siguió sorprendiendo positivamente frente a las mayores dudas de América Latina.

En general, las tasas de inflación recuperaron su tendencia descendente tanto en la general como en la subyacente, aunque aún permanecen por encima de las metas. Las expectativas de inflación descuentan la vuelta a un escenario próximo al 2% en el medio plazo.

En este contexto de menor inflación, especialmente en la UEM, el BCE recortó los tres tipos de referencia en 25 pb, mientras que la Fed prefirió esperar y no precipitarse. A cierre del segundo trimestre, se sigue esperando al menos un recorte adicional del BCE y dos por parte de EEUU.

En los mercados financieros, el reajuste del calendario de tipos de interés y los buenos datos económicos continuaron condicionando la trayectoria de bolsas y bonos. Asimismo, el mantenimiento de unas previsiones favorables de resultados empresariales apoyó el sentimiento inversor.

En el mercado monetario, el Euribor comenzó a perder fuerza al estar muy influenciado por las decisiones del BCE y ya se sitúa por debajo del coeficiente de depósito, descontando un escenario más benigno de política monetaria, aunque aún por encima de la media histórica y de lo esperado a finales de 2023.

Tras un mes de abril negativo por la dureza del tono de los bancos centrales, la rentabilidad de los bonos gubernamentales fue de más a menos durante el segundo trimestre a medida que la inflación volvía a ofrecer muestras de desaceleración y se comenzaban a publicar los primeros síntomas de moderación económica en EEUU. Así, el bund cerró el primer semestre en el 2,5% y el bono americano a 10 años en el 4,4%, aunque se mantiene la inversión de la curva. En periféricos, la prima de riesgo de Francia se llegó a tensionar por encima de 80pb, contagiando a España e Italia, tras la disolución de la Asamblea Nacional y el mayor apoyo a partidos con propuestas de aumento de gasto, si bien se disipó parcialmente.

Los bonos corporativos continuaron estrechando sus diferenciales hacia mínimos anuales, pero a menor ritmo ya que se sitúan por debajo de media histórica tanto en grado de inversión como en HY, principalmente en EEUU. Asimismo, el nivel de defaults permanece muy limitado.

Las bolsas registraron un segundo trimestre del año positivo con una mayor atención en el buen estado de forma de la actividad económica y los resultados empresariales frente a la preocupación por los elevados tipos de interés. Por geografías, EEUU batió a Europa gracias a su composición sectorial, mientras que en Japón los retornos continuaron muy condicionados por la evolución del yen. En emergentes, China fue de más a menos ante las dudas por su crecimiento, México acusó la incertidumbre política y en India se dispararon las dudas por el futuro gobierno de Modi.

Con estas subidas, los multiplicadores bursátiles son exigentes en India y EEUU donde están cotizando por encima de su media histórica en un escenario de tipos elevados, mientras que en Europa y China las valoraciones no son exigentes al descontar en precio un mayor número de riesgos.

En el mercado de divisas, el euro llegó a cotizar a finales de abril en 1,06 frente al dólar, si bien fue ganando tracción a medida que los indicadores de confianza en la UEM mejoraban y se reanudaba la desinflación en EEUU con un tono más suave de Powell. Por su parte, el yen volvió a registrar mínimos históricos por la inacción del BoJ, mientras que el franco suizo permaneció estable y la libra se apreció tras el retraso del calendario de recortes de tipos por parte del BoE.

En materias primas, el petróleo perdió fuerza, pero acabó cerrando el trimestre en torno a 80\$, influenciado por los conflictos bélicos de Ucrania y Gaza en un escenario de menor producción por parte de la OPEP+ y demanda contenida de China. El oro volvió a registrar un comportamiento positivo gracias a las compras de China e India y las expectativas de caídas de tipos reales, presionado a la onza hacia máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 29,56% y 58,45%, respectivamente y a cierre del mismo de 28,19% en renta fija y 62,19% 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 5,93% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,54% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Durante el segundo trimestre la clase de activo que mayor revalorización registró fue la inversión alternativa en oro gracias a un clima de incertidumbre geopolítico persistente y una elevada demanda de bancos centrales que intentan diversificar sus reservas. Otro de los activos con un buen comportamiento fue la renta variable, seguido de renta fija donde el crédito sigue destacando frente a soberanos. En el semestre, la renta variable sigue siendo el activo con mayor retorno, liderado por tecnología seguido de oro y la posición indiciada en EEUU.

Dentro de inversión en bolsa, durante el segundo trimestre del año la posición de tecnología e India destacaron notablemente y acumularon subidas de doble dígito gracias a las buenas perspectivas de beneficios de sus empresas. En EEUU, los comportamientos de las posiciones indiciadas volvieron a superar a Europa value y blend derivado de su mayor incertidumbre por el resultado electoral en Francia. En sectoriales, continuó penalizando inmobiliario cotizado tanto en el trimestre como desde su incorporación en cartera ya que aún no se han recortado los tipos de interés, aunque ampliamente compensado por tecnología, salud y biotecnología. En emergentes India supera a China y a la estrategia global tanto en el segundo trimestre como desde enero.

Alternativos y Retorno Absoluto destacaron positivamente gracias al oro y los bonos catástrofe donde la subida sigue siendo lineal, mientras que las estrategias de des correlación siguieron en negativo.

En renta fija, los activos de menor duración tuvieron un mejor comportamiento y los corporativos se beneficiaron de un estrechamiento de diferenciales y altos cupones que se van devengando. Con la filosofía de mantenerlos hasta vencimiento, los bonos corporativos mantienen todo su potencial de revalorización.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 5,93%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 29.870.041,52 euros y los accionistas se han incrementado hasta 205 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,62%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,42% y 0,21%, 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: JAN HND HRZN GLB PR EQ-I2HEU, JAN HND HRZN BIOTECHN-IU2EUR. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: BGF-WORLD ENERGY FUND EUR A2.

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: 21,66%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 9,95% 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 120.000,0 euros a un tipo de interés del 3,3%.

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 0,66% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. MUZINICH TARGET LOANS 2025, PART. EUROP SENIOR FLOAT, PART. ARWEN CAPITAL SICAV, y PART. GAM STAR CAT BONDS.

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.

Invertimos en fondos de fondos con el objetivo fundamental de mejorar la diversificación de la cartera.

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 75,53%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA.

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 4,93%, 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.

Nos enfrentamos a un contexto geopolítico complicado caracterizado por una guerra en Ucrania y Oriente Medio, cuyo desenlace es difícil de predecir y que podría tener un impacto potencial en los precios de materias primas y fletes. Por su parte, la guerra comercial entre EEUU y China se agravó y Europa se unió a la imposición de aranceles a industrias de automoción y renovables que tuvo una contestación inmediata con más tarifas por parte del gigante asiático. Asimismo, persiste la incertidumbre sobre las consecuencias del nuevo gobierno en Francia y las elecciones que se celebrarán en EEUU durante el mes de noviembre.

A nivel global estimamos un año de crecimiento económico ligeramente por debajo de la media histórica, liderado por China e India, mientras que EEUU irá de más a menos y Europa podría recuperar dinamismo a medida que retrocede la inflación y se recortan los tipos de interés. El proceso de desinflación continúa siendo el escenario central, aunque será difícil alcanzar el 2% de forma inmediata, por lo que los bancos centrales serán prudentes en ir suavizando su política monetaria. Mantenemos la actual asignación de activos reconociendo que con el rally vivido el potencial se ha reducido. En activo monetario, aún pensamos que las rentabilidades son atractivas, mientras que en renta fija preferimos evitar duraciones elevadas ante la incertidumbre sobre la hoja de ruta de los bancos centrales y la inversión de la curva. En corporativos, los diferenciales se encuentran por debajo de medias históricas, si bien las rentabilidades a vencimiento que ofrecen son históricamente elevadas.

Las bolsas acumulan retornos muy favorables en 2024, especialmente en EEUU gracias a las 7 magníficas provocando un tensionamiento de valoraciones por encima de medias históricas, si bien si se excluyen los múltiplos no son muy exigentes por lo que mantenemos una posición neutral. Seguimos pensando que hay que tener activos alternativos des correlacionados de la marcha de los mercados.

Monitorizamos el yen que está en mínimos históricos y cabe la posibilidad de que lo incorporemos en las carteras de mayor

riesgo. Seguimos muy encima de las valoraciones de los mercados de renta variable por si hubiera un cambio de tendencia y de los diferenciales de los bonos corporativos por si hubiera que bajar riesgo en las carteras
 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	%
ES0000012E51 - BONOS TESORO PUBLICO 1,450 2029-04-30	EUR	371	1,24	377	1,34
ES00000128P8 - BONOS TESORO PUBLICO 1,500 2027-04-30	EUR	191	0,64	193	0,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		562	1,88	569	2,02
ES0343307031 - BONOS KUTXABANK SA 4,750 2026-06-15	EUR	203	0,68	203	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		203	0,68	203	0,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		766	2,56	773	2,74
ES0L02402094 - REPO BNP REPOS 3,450 2024-01-02	EUR	0	0,00	95	0,34
ES0000012K38 - REPO BNP REPOS 3,300 2024-07-01	EUR	120	0,40	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		120	0,40	95	0,34
TOTAL RENTA FIJA		886	2,96	868	3,08
ES0108942030 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA SGIIC SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0109869034 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL SGIIC SA	EUR	740	2,48	715	2,54
ES0112618006 - PARTICIPACIONES BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A.	EUR	877	2,93	859	3,05
TOTAL IIC		1.617	5,41	1.574	5,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.503	8,38	2.442	8,67
IT0005521981 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 3,400 2028-04-01	EUR	599	2,00	611	2,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		599	2,00	611	2,17
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS 2,125 2026-01-23	EUR	386	1,29	385	1,37
FR0013476090 - BONOS RCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	187	0,63	186	0,66
FR0014004GE5 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,250 2027-07-08	EUR	174	0,58	177	0,63
XS0991099630 - BONOS INTL BUSINESS MACHIN 2,875 2025-11-07	EUR	197	0,66	199	0,70
XS1292468045 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 1,875 2025-09-15	EUR	194	0,65	195	0,69
XS1686846061 - BONOS ANGLO AMERICAN PLC 1,625 2025-09-18	EUR	192	0,64	193	0,69
XS1982819994 - BONOS TELECOM ITALIA SPA /2,750 2025-04-15	EUR	0	0,00	192	0,68
XS2052337503 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 2,330 2025-11-25	EUR	193	0,65	194	0,69
XS2149207354 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,375 2025-03-27	EUR	0	0,00	100	0,35
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2025-07-06	EUR	189	0,63	190	0,67
XS2306601746 - BONOS EASYJET PLC 1,875 2028-03-03	EUR	185	0,62	186	0,66
XS2322423455 - BONOS INTERNATIONAL CONSOL 2,750 2024-12-25	EUR	0	0,00	392	1,39
XS2374595044 - BONOS VOLKSWAGEN FIN SERV 0,125 2027-02-12	EUR	181	0,60	178	0,63
XS2517103250 - BONOS CIE DE SAINT GOBAIN 1,625 2025-08-10	EUR	193	0,65	194	0,69
XS2532681074 - BONOS FERROVIE DELLO STATO 3,750 2027-04-14	EUR	201	0,67	202	0,72
XS2623957078 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROCI 3,625 2027-05-19	EUR	201	0,67	203	0,72
XS2625985945 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 4,500 2027-11-22	EUR	205	0,69	207	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.878	9,63	3.572	12,68
XS1982819994 - BONOS TELECOM ITALIA SPA /2,750 2025-04-15	EUR	191	0,64	0	0,00
XS2149207354 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,375 2025-03-27	EUR	100	0,33	0	0,00
XS2322423455 - BONOS INTERNATIONAL CONSOL 2,750 2024-12-25	EUR	396	1,32	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		687	2,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.163	13,94	4.183	14,85
TOTAL RENTA FIJA		4.163	13,94	4.183	14,85
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	1.621	5,43	1.392	4,94
TOTAL RV COTIZADA		1.621	5,43	1.392	4,94
TOTAL RENTA VARIABLE		1.621	5,43	1.392	4,94
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	2.085	6,98	1.954	6,93
IE00BYPCT768 - PARTICIPACIONES UTI INTERNATIONAL SINGAPORE PT	EUR	957	3,20	855	3,04
IE00BZ4D7085 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	EUR	570	1,91	457	1,62
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	522	1,75	475	1,68
IE00B1G3DH73 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	2.363	7,91	2.070	7,35
IE00B3Q8M574 - PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT LTD	EUR	775	2,60	741	2,63
IE0002639775 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	USD	2.571	8,61	2.169	7,70
FR0013493863 - PARTICIPACIONES TIKEAU INVESTMENT MNGMT SA	EUR	661	2,21	647	2,30
LU0171301533 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	1.653	5,87
LU0171307068 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	1.192	3,99	1.043	3,70
LU0638557669 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	831	2,78	1.375	4,88
LU0642270333 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON INVESTORS EUR	EUR	1.333	4,46	0	0,00
LU1111643711 - PARTICIPACIONES LEMANIK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.063	3,56	962	3,41
LU1670724704 - PARTICIPACIONES JM&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	1.490	4,99	1.501	5,33
LU1841614867 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	3.048	10,20	2.682	9,52
LU2342243362 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON INVESTORS EUR	EUR	521	1,74	0	0,00
LU2469456086 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	731	2,45	755	2,68
LU2486114486 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	233	0,78	223	0,79
TOTAL IIC		20.945	70,12	19.561	69,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.729	89,48	25.136	89,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.232	97,86	27.578	97,90

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