

NORCAFIX, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3002

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) UBS WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** UBS 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.ubs.com/es/es/wealthmanagement/what-we-offer/investing/managed-investment-portfolios.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 MARIA DE MOLINA Nº6, 2ºDCHA, MADRID, 28006

Correo Electrónico

ol-desarrollo-negocio-ubswmsgiic@ubs.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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,29	0,85	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	5,74	7,29	6,52	2,11

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	1.547.921,00	1.547.761,00
Nº de accionistas	226,00	225,00
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	30.599	19,7679	16,9331	19,8292
2024	28.913	17,8748	16,1714	18,3418
2023	28.170	16,4246	15,0466	16,4485
2022	20.760	15,0468	14,4116	16,8255

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	0,42	0,77	0,70	0,46	1,16	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

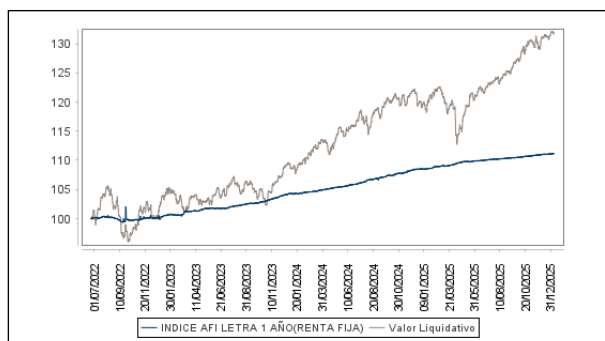
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
10,59	3,11	4,14	3,29	-0,29	8,83	9,16		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,31	0,30	0,30	0,31	1,24	1,29	1,37	1,42

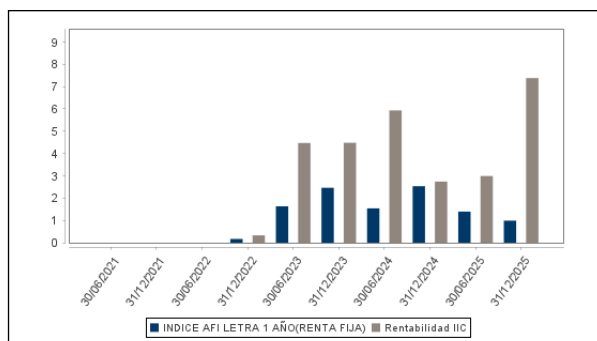
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.891	97,69	27.491	96,48
* Cartera interior	1.718	5,61	3.304	11,60
* Cartera exterior	28.088	91,79	24.111	84,62
* Intereses de la cartera de inversión	85	0,28	76	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	848	2,77	1.288	4,52
(+/-) RESTO	-140	-0,46	-285	-1,00
TOTAL PATRIMONIO	30.599	100,00 %	28.494	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.494	28.913	28.913	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,01	-4,42	-4,35	-100,22
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,09	2,97	10,10	309,86
(+) Rendimientos de gestión	7,95	3,39	11,39	28,11
+ Intereses	0,28	0,35	0,63	-16,64
+ Dividendos	0,02	0,02	0,04	12,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,06	-0,01	-210,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,79	0,62	2,43	195,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,81	0,77	-103,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,92	1,64	7,61	272,14
± Otros resultados	0,02	-0,11	-0,08	-122,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,48	-1,40	279,31
- Comisión de sociedad gestora	-0,78	-0,38	-1,16	111,10
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	22,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-4,41
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,03	-0,10	146,01
(+) Ingresos	0,06	0,06	0,11	2,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,06	0,11	2,44
+ 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)	30.599	28.494	30.599	

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

3. Inversiones financieras

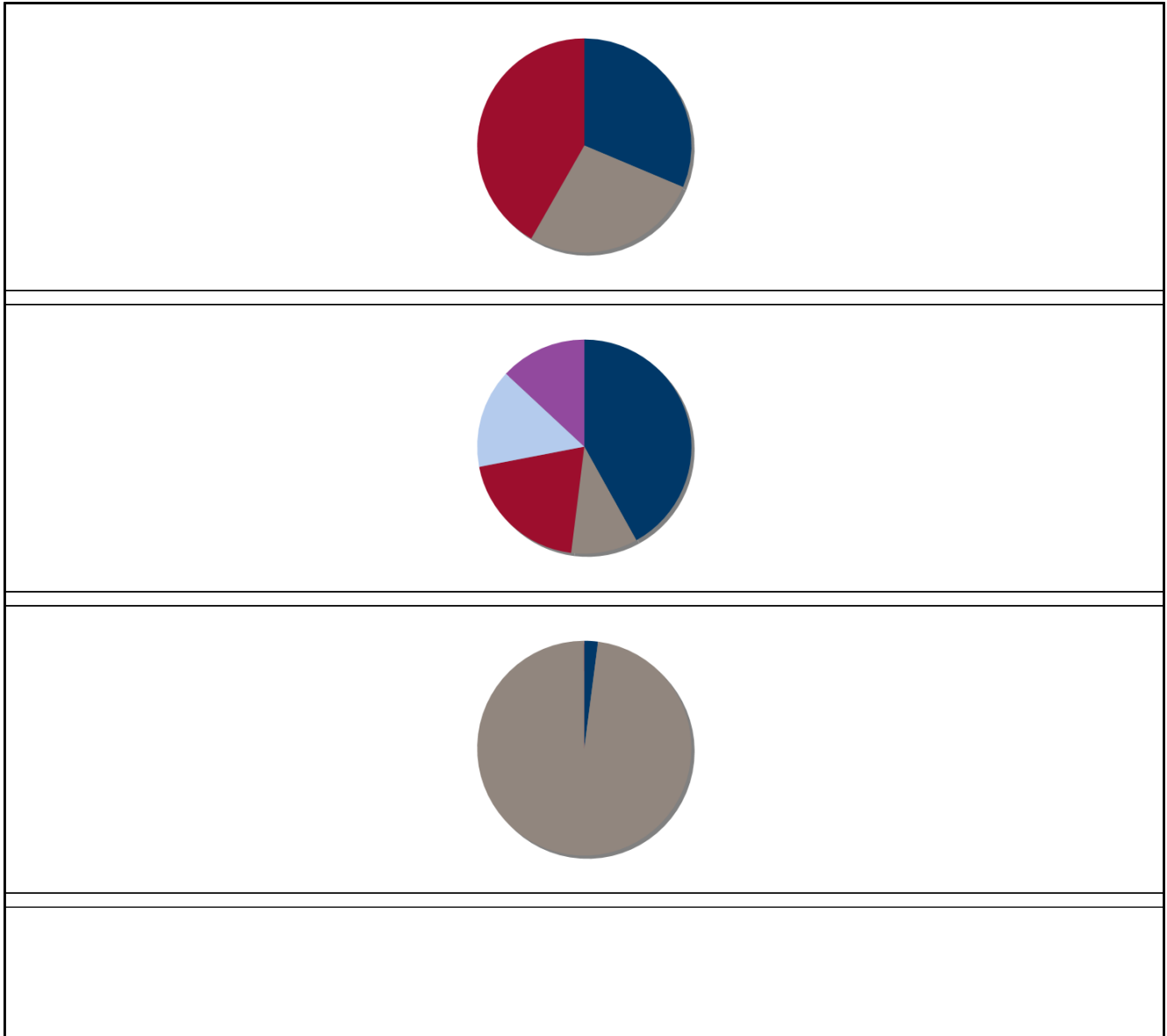
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

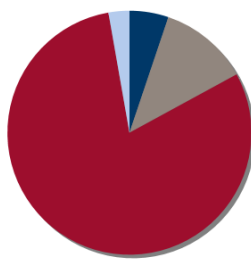
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	781	2,55	788	2,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	809	2,84
TOTAL RENTA FIJA	781	2,55	1.597	5,61
TOTAL IIC	937	3,06	1.707	5,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.718	5,61	3.304	11,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.789	9,12	3.576	12,55
TOTAL RENTA FIJA	2.789	9,12	3.576	12,55
TOTAL RV COTIZADA	1.589	5,19	1.751	6,15
TOTAL RENTA VARIABLE	1.589	5,19	1.751	6,15
TOTAL IIC	23.710	77,48	18.784	65,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.088	91,79	24.111	84,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.806	97,41	27.415	96,21

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 11.836.267,33 euros que supone el 38,68% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 6.182.153,74 euros que supone el 20,20% 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 1.752,58 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

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.

Se estuvo cerca de alcanzar un acuerdo para resolver el conflicto de Ucrania con el reparto del territorio del Donbás como punto más difícil, con Trump muy esperanzado, Zelenski considerando que el acuerdo estaba al 90%, pero Putin no transigió en cuestiones territoriales y acusó a Kiev de atacar su residencia. En Oriente Medio se produjo un alto el fuego con entrega de rehenes y retirada del Israel de zonas de Gaza, la aplicación siguió siendo difícil, pero el conflicto pasó a un segundo plano. Taiwán anunció un aumento en el presupuesto militar ante el temor de un ataque chino, China realizó nuevas maniobras en las cercanías de Taiwan y Japón amenazó con una intervención militar si China invade Taiwán, China lo consideró una provocación y recomendó no hacer turismo en Japón. Se incrementó la presión de EE.UU. sobre Venezuela atacando instalaciones de narcotráfico y bloqueando la exportación de petróleo. Se produjo el final del cierre de la administración de EE.UU. más largo de la historia, muchos datos no se publicaron con lo que las autoridades han tenido que tomar decisiones con poca información. En la guerra comercial se produjeron restricciones de exportación de tecnología a China y en la mayor parte de los países se llegaron a acuerdos rebajando los aranceles originales normalmente a cambio de un compromiso de aumento de las inversiones o de realizar compras en EE.UU.. Por su parte, China utilizó como medio de negociación su importante cuota de producción de tierras raras. Sorpresa positiva del crecimiento económico de la Eurozona durante el tercer trimestre, reforzada por unos indicadores de confianza empresarial del sector servicios en expansión, mientras que la confianza del sector manufacturero y el sentimiento del consumidor no descuentan tanto optimismo. La inflación no se encuentra muy alejada del objetivo del BCE y las expectativas de largo plazo siguen ancladas al 2%. Tras 100pb de recortes en el 1Sem25, el BCE mantuvo sin cambios los tipos de interés y no se descuentan movimientos próximamente. En términos económicos y de empleo, España cierra un 2025 mejor de lo esperado, si bien las cifras de crecimiento fueron moderándose en los últimos trimestres, el consumo y la inversión mantienen una trayectoria favorable. Las estimaciones de crecimiento para 2026 vienen reforzadas por la expansión de los PMI's de confianza empresarial, especialmente en servicios, por el efecto atrasado de los recortes de tipos del BCE y unos bajos precios energéticos. En el lado negativo, la inflación continuó por encima de la media de la UEM y la subyacente subió desde un 2,2% en junio hasta un 2,6% en diciembre. El crecimiento de Reino Unido estuvo marcado en 2025 por el nuevo gobierno de los laboristas tras varios años de partidos conservadores, en un contexto internacional complejo y marcado por una mayor debilidad de la demanda interna. No obstante, los indicadores de confianza del sector servicios y del consumidor aún apuntan a un entorno expansivo. Entretanto, la inflación remitió en el último tramo del año, pero la subyacente permaneció por encima del 3% durante todo el 2025, si bien el BoE priorizó estimular el crecimiento y optó por recortar tipos desde el 4,75% hasta el 3,75% a pesar del tensionamiento de la inflación y salarios. El crecimiento económico de EE.UU. durante 2025 resistió notablemente el impacto arancelario y el cierre de la Administración. En indicadores adelantados, el optimismo de los empresarios contrastó con la preocupación del consumidor sobre la evolución de la actividad e inflación, si bien el deflactor del consumo personal subyacente logró situarse por debajo del 3%, niveles no vistos desde 2021. El mercado laboral fue perdiendo dinamismo a lo largo del año en términos de paro y empleo, inclinando a la Fed a reducir tipos hasta el 3,5%/3,75% y dar por concluido el proceso de reducción del balance tras la caída de reservas bancarias. La actividad económica de Japón durante 2025 acusó el vaivén de las negociaciones comerciales con Trump y la nueva primera ministra, Sra. Takaichi, anunció un plan de estímulos para reactivar la demanda interna. Los datos macroeconómicos superaron las estimaciones, en un contexto de mejora de la confianza del sector servicios y del sentimiento del consumidor. Por su parte, la inflación siguió preocupando al situarse por encima del 2% pero el BoJ podría estar limitado a subir tipos por la elevada carga de la deuda pública del país, ya que más del 25% del presupuesto se destina al pago de intereses. No obstante, el BoJ subió tipos de interés en dos ocasiones hasta el 0,75% ante el fuerte repunte de las expectativas de inflación. China encadenó varios meses de debilidad en cifras de consumo, inversión y

producción industrial, reflejando la sobrecapacidad de producción y la crisis inmobiliaria y volviendo a poner en cuestión sus metas de crecimiento para los próximos años. En el lado positivo, la confianza empresarial sí resistió en terreno expansivo, especialmente en servicios, y el sector exterior experimentó fuertes superávits. Las cifras de inflación continuaron en niveles muy bajos, aunque subiendo ligeramente, el BPC mantuvo inalterados sus tipos de intervención, pero bajaron los coeficientes de depósitos de los bancos para aumentar el crédito. El crecimiento de México y Brasil se fue debilitando frente al mayor dinamismo en Argentina por el efecto positivo de las reformas. La confianza de los empresarios manufactureros en América Latina continuó en terreno negativo, en parte por la política de Trump, si bien mejoró en Brasil, donde habrá elecciones a finales de 2026. En el lado positivo, la inflación se estabilizó en niveles elevados, permitiendo más recortes de tipos en México y una pausa en Brasil, si bien las inflaciones subyacentes siguen siendo exigentes y podrían condicionar la evolución de los costes de financiación. En el mercado monetario, el Euribor a 12 meses bajó durante el 2025, pero cerró el año en niveles superiores al coeficiente de depósito del BCE del 2%. Por su parte, la curva de deuda alemana estuvo condicionada por el anuncio del plan de estímulos de Alemania y todos los plazos se tensionaron respecto a 2024, mientras que las primas de riesgo de los bonos periféricos se estrecharon significativamente, salvo Francia que padeció la inestabilidad política interna. A diferencia de la curva alemana, las rentabilidades de los treasuries descendieron con firmeza, especialmente en los tramos cortos, más sensibles a la política monetaria. En bonos corporativos, el año concluyó con un nivel de confianza y apetito por el riesgo notablemente elevado ya que los diferenciales se encuentran ampliamente por debajo de media histórica. En el mercado de divisas, el dólar se depreció con firmeza frente al euro y cerró el año en niveles de 1,17, mientras que el yen padeció la lentitud del proceso de subida de tipos del BoJ y las expectativas de aumento del gasto público, en un contexto de elevada inflación terminando el año en mínimos históricos. El franco suizo permaneció muy estable por las intervenciones en el mercado del Banco Central. Las bolsas mundiales cerraron un 2025 con rentabilidades muy positivas, apoyadas en la suavización del tono de Trump respecto a los aranceles, el crecimiento de beneficios y una política monetaria más expansiva. En Europa, las empresas de estilo value destacaron positivamente ante sus bajas valoraciones de partida, mientras que en EE.UU. prevaleció el apetito por sectores de crecimiento y ligados a tecnología, especialmente las relacionadas con la IA, a pesar de las dudas a final de año sobre su rentabilidad. En Asia, India tuvo un comportamiento más discreto frente a China, que encadenó otro año de subidas, apoyado en unos múltiplos poco exigentes y boom de la IA tras el fenómeno DeepSeek. El buen tono de los resultados empresariales durante el 2025 en EE.UU. y el optimismo en las guías para 2026, fueron uno de los mayores vientos de cola para los mercados. En 2025, las materias primas energéticas retrocedieron ante el aumento de producción y exceso de oferta, frente a las fuertes subidas de los metales industriales y preciosos, donde el oro se situó por encima de 4.300usd/oz y la plata y el cobre alcanzaron máximos históricos. El FMI subió previsiones de crecimiento mundial, con el peso en emergentes, esperan una reducción progresiva de la inflación. La OCDE siguió considerando crecimientos razonables a nivel mundial, subió las previsiones de la UEM y los de EE.UU..

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 33,84% y 54,22%, respectivamente y a cierre del mismo de 40,04% en renta fija y 52,47% 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 10,59% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,99% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

En 2025 la cartera cerró casi en máximos del año con un comportamiento excelente de los activos alternativos. La renta fija subió razonablemente, aunque algo menos de lo esperable, con los bonos corporativos manteniendo su contribución. En renta variable lideró Europa, seguida de sectoriales, EE.UU. lo hizo como el índice y mal comportamiento de emergentes. La cobertura del dólar fue fundamental. La estrella indudable del año fueron los activos alternativos y de retorno absoluto, con una revalorización impresionante del oro a pesar de estar denominado en dólares

La cartera subió en octubre, con todas las clases de activos en positivo, especialmente los alternativos y de retorno absoluto. En renta fija destacaron los bonos corporativos de alta calidad crediticia. Emergentes fue lo que más se revalorizó en renta variable seguido de la inversión en Europa, también destacó salud dentro de los sectoriales. El oro fue lo que más subió y los cat bonds no se vieron afectados por el huracán por Melissa.

Cartera plana en el mes de noviembre con la mayor subida en los activos alternativos. Leve subida en renta fija liderada por

los bonos de menor calidad. En renta variable destacó en positivo Europa y en negativo emergentes y sectoriales. La estrategia nueva de alternativos funcionó bien al igual que el oro.

La cartera subió en diciembre liderada por los activos alternativos y la renta variable. La renta fija experimentó un comportamiento ligeramente positivo gracias al High Yield. Europa lideró la subida de la renta variable, seguida por sectoriales y EE.UU. lo hizo como el índice al estar cubierto el dólar. Los alternativos fueron los que más subieron con la estrategia "market neutral" a la cabeza.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 10,59%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 30.599.099,95 euros y los accionistas se han incrementado hasta 226 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,61%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,42% y 0,19%, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2025, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 134.502,87 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: AIR FRANCE KLM 7.25% 31/05/2026, GLENCORE FINANCE 3.75% 01/04/2026, NB ULTRA SHORT TERM EN CASH, JUPITER GBL EQ ABRET-I EUR, GENERALI EURO BD 1-3 YRS-BX, PICTET-CLEAN ENERGY-HI EUR, BLUEBAY HIGH YLD ESG B-C EUR, INVESCO EURO CORP BD-Z ACC, CARMIGNAC PORTF.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: TWELVE CAT BD-SI2 EUR ACC, POLAR GLOBAL TECHNOLOGY I H EUR, GAM STAR-CAT BOND FUND-ACC EUR, TIKEHAU 2025-F ACC, EUROP SENIOR FLOAT RATE-ESG CLA IA, JAN HND HRZN GLB PR EQ-I2HEU, CTLX AMER SMLR COS 9EH EUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2025, 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: 17,16%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,0% Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre de 2025 la Sociedad no presentaba ningún incumplimiento

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. MUZINICH TARGET LOANS 2025 ELTIF S, PART. ARWEN CAPITAL SICAV (S0147 SM), PART. B&H DEUDA FI (BHDEUDA SM), PART. EUROP SENIOR FLOAT RATE-ESG CLA IA, PART. GAM STAR-CAT BOND FUND-ACC EUR, PART. TWELVE CAT BD-SI2 EUR ACC (TCBS12E).

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de diciembre de 2025 suponía un 80,55%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y GROUPAMA ASSET MNGT/FRANCE.

La Sociedad no mantiene a 31 de diciembre de 2025 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 31 de diciembre de 2025, ha sido 5,94%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,35%

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.

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.

En el plano geopolítico el panorama está muy movido y los mercados van a continuar atentos a una solución de los conflictos de Ucrania, a la evolución de la situación política de Venezuela e Irán, a las aspiraciones de Trump de anexionarse Groenlandia y a las elecciones en Japón. A pesar de todas las incertidumbres que plantean estas cuestiones los mercados parecen que está más atentos a la evolución de los datos económicos. Otro foco de incertidumbre seguirá siendo la guerra arancelaria y del tráfico de tecnología, que se sigue utilizando por EE.UU. para proteger su mercado y conseguir que otros países inviertan en su territorio. Seguirá restando algo de crecimiento a nivel mundial y hará que la inflación baje más lentamente. La rentabilidad de la tesorería se ha estabilizado en torno al 2%, pero continuará bajando en la medida que el BCE siga bajando sus tipos de intervención, Lagarde anunció que las bajadas tipos serán más lentas y dependerán de los datos que se vayan publicando. A corto plazo, seis meses, no esperamos reducciones. Los bonos gubernamentales cada vez presentan unas rentabilidades más bajas y están siendo muy difíciles de gestionar. La guerra comercial aumentó las expectativas de inflación y los temores al aumento de deuda por el rearme y planes de gasto público europeo, pueden hacer que la rentabilidad de la parte larga de la curva suba, lo que aprovecharíamos para volver a tomar duración, mientras que por el momento nos mantenemos en la parte corta con menor volatilidad y mayor exposición a los movimientos del BCE. Los diferenciales de los bonos corporativos siguieron bajando reduciendo su atractivo, continúan en mínimos descontando que el nivel de insolvencias de las compañías emisoras va a ser muy bajo. Por diferenciales no presentan ventajas, pero las rentabilidades son altas si se comparan con la media de los últimos diez años y la baja rentabilidad de los bonos del gobierno. Las bolsas volvieron a situarse en máximos o cerca de máximos, descontando crecimiento económico, reducción de la inflación, bancos centrales reduciendo tipos y alto crecimiento de los resultados empresariales. Las valoraciones son muy exigentes, por ello redujimos el peso de la renta variable pasando a la banda baja, ya que si hay dudas sobre los factores que las han llevado a estos niveles puede haber correcciones. Las razones de no ser más agresivos en el recorte son que no se aprecia un deterioro de los indicadores adelantados que indiquen un deterioro del crecimiento, las inflaciones por el momento están controladas, no se están produciendo revisiones a la baja importantes de los BPA y cabe la posibilidad de que los bancos centrales, específicamente la FED, bajen los tipos. Si se produjeran recortes importantes de las bolsas retomaríamos posiciones. A las apuestas sectoriales de tecnología y salud, hemos añadido transición energética. Mantenemos una infra ponderación en Europa con sesgo a valor, con la idea de que los proyectos de estímulos no se reflejarán en los resultados en los próximos trimestres. En emergentes creemos que la inversión en India en algún momento retomará la subida. Seguimos considerando muy conveniente tener un peso razonable de la cartera en activos de alternativos y de retorno absoluto que estén des correlacionados del resto de los activos, mucho más en un contexto en que la renta fija tiene un expectativa de bajo retorno. 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	383	1,25	386	1,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000128P8 - BONOS TESORO PUBLICO 1,500 2027-04-30	EUR	196	0,64	198	0,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		579	1,89	584	2,05
ES0343307031 - BONOS KUTXABANK SA 4,750 2026-06-15	EUR	202	0,66	204	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		202	0,66	204	0,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		781	2,55	788	2,77
ES000012N43 - REPO BNP REPOS 1,600 2025-07-01	EUR	0	0,00	809	2,84
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	809	2,84
TOTAL RENTA FIJA		781	2,55	1.597	5,61
ES0108942030 - IIC PART. ARWEN CAPITAL SICAV (S0147 SM)	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0109869034 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL SGIIC SA	EUR	0	0,00	782	2,75
ES0112618006 - IIC PART. B.&H DEUDA FI (BHDEUDA SM)	EUR	937	3,06	924	3,24
TOTAL IIC		937	3,06	1.707	5,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.718	5,61	3.304	11,60
IT0005521981 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 3,400 2028-04-01	EUR	613	2,00	619	2,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		613	2,00	619	2,17
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS 2,125 2026-01-23	EUR	391	1,28	396	1,39
FR0013476090 - BONOS IRCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	194	0,63	194	0,68
FR0014004GE5 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,250 2027-07-08	EUR	190	0,62	185	0,65
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2025-07-06	EUR	0	0,00	194	0,68
XS2306601746 - BONOS EASYJET PLC 1,875 2028-03-03	EUR	192	0,63	194	0,68
XS2374595044 - BONOS VOLKSWAGEN FIN SERV 0,125 2027-02-12	EUR	188	0,62	190	0,67
XS2532681074 - BONOS FERROVIE DELLO STATO 3,750 2027-04-14	EUR	203	0,66	205	0,72
XS2623957078 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 3,625 2027-05-19	EUR	203	0,66	204	0,72
XS2625985945 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 4,500 2027-11-22	EUR	207	0,68	208	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.768	5,78	1.970	6,91
FR001400F2Q0 - BONOS AIR FRANCE - KLM 7,250 2026-05-31	EUR	207	0,68	0	0,00
XS0991099630 - BONOS INTL BUSINESS MACHIN 2,875 2025-11-07	EUR	0	0,00	199	0,70
XS1050842423 - BONOS GLENCORE FINANCE EUR 3,750 2026-04-01	EUR	201	0,66	0	0,00
XS1292468045 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 1,875 2025-09-15	EUR	0	0,00	197	0,69
XS1686846061 - BONOS ANGLO AMERICAN PLC 1,625 2025-09-18	EUR	0	0,00	196	0,69
XS2052337503 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 2,330 2025-11-25	EUR	0	0,00	197	0,69
XS2517103250 - BONOS CIE DE SAINT GOBAIN 1,625 2025-08-10	EUR	0	0,00	198	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		409	1,34	988	3,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.789	9,12	3.576	12,55
TOTAL RENTA FIJA		2.789	9,12	3.576	12,55
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	1.589	5,19	1.751	6,15
TOTAL RV COTIZADA		1.589	5,19	1.751	6,15
TOTAL RENTA VARIABLE		1.589	5,19	1.751	6,15
IE00BQN1K901 - IIC PART. ISHARES EDGE MSCI ERP VALUE CEMSGT	EUR	1.314	4,29	1.119	3,93
IE00BFZMJT78 - IIC PART. NB ULTRA SHORT TERM EN CASH (NBSTE	EUR	753	2,46	0	0,00
IE00BJN4TB51 - PARTICIPACIONES UBS FUND ADMINIS SERVICES IREL	EUR	0	0,00	842	2,96
IE00BLP5S791 - IIC PART. JUPITER GBL EQ ABRET-I EUR (OMEIEH	EUR	723	2,36	0	0,00
IE00BQN1K901 - IIC PART. ISHARES EDGE MSCI ERP VALUE (IEVL W	EUR	161	0,52	137	0,48
IE00BYPCT768 - IIC PART. UTI INDIAN DYN EQTY-EURO (UTIIEE	EUR	858	2,80	928	3,26
IE00BZ4D7085 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	692	2,43
IE00B0M63177 - IIC PART. ISHARES MSCI EMERG MKT USD (IDEM LN	USD	625	2,04	543	1,90
IE00B1G3DH73 - IIC PART. VANGUARD US 500 ST IN-IN HG (VANU	EUR	4.019	13,13	3.670	12,88
IE00B3G08M574 - PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	843	2,96
FR0010693051 - IIC PART. GROUPAMA ENTREPRISES-M (FINENTM FP	EUR	2.170	7,09	907	3,18
FR0013493863 - PARTICIPACIONES THEAU INVESTMENT MNGMT SA	EUR	0	0,00	690	2,42
LU0171307068 - IIC PART. BGF-WORLD HEALTHSCIENCE-EUA2 (MERH	EUR	1.146	3,75	1.007	3,53
LU0396183112 - IIC PART. GENERALI EURO BD 1-3 YRS-BX (GEBOT	EUR	877	2,87	0	0,00
LU0474968459 - IIC PART. PICTET-CLEAN ENERGY-HI EUR (PICEHI	EUR	1.486	4,86	0	0,00
LU0642270333 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON INVESTORS EUR	EUR	0	0,00	1.435	5,04
LU0842206632 - IIC PART. BLUEBAY HIGH YLD ESG B-C EUR (BBHC	EUR	983	3,21	0	0,00
LU0955863922 - IIC PART. INVESCO EURO CORP BD-Z ACC (INECZA	EUR	569	1,83	0	0,00
LU0992624949 - IIC PART. CARMIGNAC PORTFOLIO - SECURITE (CA	EUR	779	2,55	0	0,00
LU1111643711 - IIC PART. ELEVA UCITS FUND - ELEVA EUROPE (EL	EUR	1.307	4,27	1.165	4,09
LU1670724704 - IIC PART. M&G LX OPTIMAL INC-EUR C ACC (MGOI	EUR	1.582	5,17	1.556	5,46
LU1699968225 - IIC PART. AB FCP I-MORTG INCOM-I2EH (ABMI2EH	EUR	754	2,47	0	0,00
LU1841614867 - IIC PART. FIDELITY FDS-GL TEC F-AAEURH (FFGT	EUR	2.086	6,82	1.855	6,51
LU1878470019 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX	EUR	0	0,00	670	2,35
LU2098119287 - IIC PART. TIKEHAU SHORT DURTIN-SFACEUR (TISD	EUR	784	2,56	0	0,00
LU2342243362 - IIC PART. JAN HND HRZN BIOTECHN-IU2EUR (JAHH	EUR	743	2,43	478	1,68
LU2486114486 - PARTICIPACIONES MUIZINICH & CO INC IRELAND	EUR	0	0,00	247	0,87
TOTAL IIC		23.710	77,48	18.784	65,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.088	91,79	24.111	84,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.806	97,41	27.415	96,21

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

UBS Wealth Management, S.G.I.I.C, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora o UBS Wealth Management) forma parte del Grupo UBS, un grupo bancario que cuenta con políticas aplicables a nivel global que aseguran una interpretación uniforme de las leyes y normas aplicables. En este sentido, y aplicando también criterios de proporcionalidad, estas políticas globales resultan de aplicación directa a las entidades que conforman el Grupo UBS. Así, UBS Wealth Management aplica la política general de remuneración establecida por el Grupo UBS (en adelante "Política de Remuneración del Grupo UBS"), así como la política elaborada específicamente para las entidades españolas, que está orientada a la obtención de resultados a largo plazo y tiene en cuenta los riesgos actuales y futuros asociados a los mismos con el objeto de no afectar la solvencia financiera de ninguna de las entidades del Grupo y de crear valor sostenible para los accionistas

La Política Retributiva de la Sociedad Gestora tiene por objetivo establecer los principios y directrices para la gestión de las materias relacionadas con la remuneración al objeto de permitir un reparto adecuado de la retribución, en particular la parte variable de la misma, entre todos los empleados sujetos, asegurando una distribución acorde no sólo con criterios cuantitativos, como la aportación de cada empleado a la marcha de las Instituciones de Inversión Colectiva ("IICs") o las carteras gestionadas por la Sociedad Gestora, sino también con criterios cualitativos, de más difícil medición pero de igual o mayor impacto en el mantenimiento del negocio de la Sociedad Gestora, tal como se explicará posteriormente en esta política.

En el diseño de la Política Retributiva de la Sociedad Gestora se ha alineado el deber de gestión efectiva de los conflictos de interés, a fin de velar por que los intereses de los inversores de las IIC y de las carteras gestionadas no se vean dañados por las políticas y prácticas de remuneración adoptadas por la Sociedad Gestora.

En todo caso, la Política Retributiva promueve una gestión sana y eficaz del riesgo y no ofrece incentivos o retribuciones que puedan llevar a asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de funcionamiento de las IIC gestionadas, la estrategia empresarial y con los intereses de la Sociedad Gestora. La Política Retributiva fomentará la alineación de los riesgos asumidos por el personal con los de las IIC que gestiona la Sociedad Gestora o los estatutos de las IIC que se gestionen, los de las carteras gestionadas, los de los inversores de las IIC, y los de la propia Sociedad Gestora.

También en línea con la Política de Remuneración del Grupo UBS, la entidad manifiesta su compromiso con la sostenibilidad, que es un componente central de nuestra estrategia como Grupo. En concreto, el planteamiento de retribución por resultados del Grupo va más allá de los resultados puramente financieros, fomentando la orientación hacia objetivos a largo plazo e incluyendo las oportunidades y los riesgos de sostenibilidad. Cada vez más, las decisiones de retribución tienen en cuenta objetivos no financieros, así como otros propósitos y valores que se reflejan en nuestro Código de Conducta y Marco de Valores Culturales (Responsabilidad con Integridad, Colaboración e Innovación.).

El Código de Conducta del Grupo UBS, proporciona un marco de principios para todas nuestras operaciones en todo el mundo y es vinculante para todos los empleados y miembros de la Alta Dirección. Las consideraciones de sostenibilidad también están integradas en nuestros valores y comportamientos culturales. Asumir riesgos de forma apropiada, asegurar la sostenibilidad y actuar responsablemente ante la sociedad son elementos clave. Estos valores, junto con nuestro Código de Conducta, constituyen un componente de la evaluación anual del rendimiento de cada empleado de UBS. Para obtener más información sobre cómo se incorporan los factores de sostenibilidad Ambientales, Sociales y de Gobierno ("ASG" o "ESG en sus siglas en inglés), consulte el sitio web sobre : <https://www.ubs.com/global/en/our-firm/governance.html>

Por otro lado, la reciente evolución normativa refuerza la necesidad de establecer políticas retributivas neutras desde el punto de vista del género, que garanticen la igualdad salarial entre hombres y mujeres, estableciendo la misma retribución para las mismas funciones o funciones de igual valor, y no estableciendo diferencias o discriminaciones por razón de sexo.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 46 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa aplicable, a continuación se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

La Política Retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales, entre los que destacan el equilibrio entre los componentes fijos y variables de la retribución, la determinación del colectivo identificado en

consonancia con el mercado y la transparencia. La remuneración fija de los empleados se basa en la experiencia profesional, responsabilidad dentro de la organización y las funciones asumidas por cada uno de los mismos. También se tienen en cuenta factores externos de mercado. Es incondicional y garantizada, basada en una fórmula predeterminada y no depende de resultados o de alcanzar un objetivo (financiero) determinado.

La remuneración variable, por su parte, se basa, según la función desempeñada por cada empleado, en el rendimiento sostenible y adaptado al riesgo en la gestión de las IIC y las carteras, o en su caso en el control efectivo de los riesgos asumidos en la gestión, así como en la excelencia en el desempeño.

La remuneración fija y la variable mantendrán un equilibrio adecuado para evitar potenciar una asunción indebida de riesgos. El componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración. La remuneración variable será como máximo el 100% de la remuneración fija. No obstante, la Junta General de Accionistas de la entidad podrá aprobar un nivel superior al previsto en el número anterior, siempre que no sea superior al doscientos por ciento del componente fijo.

A la hora de valorar el cumplimiento de objetivos concretos de gestión, se primará una gestión eficaz de los riesgos alineada con el perfil de las respectivas IICs y carteras gestionadas, sin que en ningún caso el sistema de retribución ofrezca incentivos para la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IICs y las carteras

La percepción de la retribución variable que represente al menos el 40% del componente de la remuneración variable se diferirá en el tiempo, al menos en un periodo mínimo de tres años y hasta 5 años (sujeto a los procesos de diferimiento aprobados por el Grupo UBS) y siempre de acuerdo con lo establecido en el art. 46 bis 2 n) de la LIIC, potenciando una gestión encaminada a los rendimientos sostenibles de las IICs y carteras bajo gestión, siempre teniendo en cuenta el perfil y la política de inversión de las IICs y carteras. Asimismo, en el caso de tratarse de un elemento variable de una cuantía especialmente elevada, se aplazará como mínimo un 60 %.

No obstante lo anterior, en aplicación del principio de proporcionalidad, el Consejo de Administración de UBS Wealth Management podrá, de manera justificada y de conformidad con la ley aplicable, no aplicar la regla del diferimiento parcial de la remuneración variable de cada ejercicio a todo el Colectivo Identificado de UBS Wealth Management o a una parte del mismo.

En cuanto a la composición de la remuneración variable, un porcentaje de al menos el 50% consistirá en acciones o instrumentos vinculados a acciones, tanto del Grupo UBS como, en su caso, de las IICs gestionadas, siempre y cuando sea apropiado conforme a las funciones desempeñadas por el empleado (y sujeto a los estándares del Grupo UBS para este tipo de pagos). No obstante lo anterior, en aplicación del principio de proporcionalidad, el Consejo de Administración de UBS Wealth Management podrá, de manera justificada y de conformidad con la ley aplicable, no aplicar la regla del pago de una parte de la remuneración variable en instrumentos financieros a todo el Colectivo Identificado de UBS Wealth Management o a una parte del mismo.

El Grupo UBS asignará cada año una cantidad, que será repartida por el Consejo de Administración o el Consejero Delegado de la Sociedad Gestora, previa aprobación del Comité de Remuneraciones (u órgano equivalente), de acuerdo con el rendimiento individual y el área interna en la que se integre cada empleado.

La Sociedad Gestora se reservará en todo momento la capacidad de reducir, en todo o en parte, la remuneración variable de sus empleados, cuando los resultados financieros de la propia sociedad o de las IICs sean negativos o el pago de la remuneración variable pueda afectar al equilibrio financiero de la entidad. También podrá verse afectada la remuneración variable cuando se den situaciones en las que el empleado sea responsable o haya sido partícipe de conductas que den lugar a pérdidas para la entidad o a incumplimientos normativos o de vulneración del Reglamento Interno de Conducta. Es más, siempre que la legislación laboral lo permita, la retribución variable estará sujeta a cláusulas malus o de claw-back (o de recuperación), afectando por tanto al reembolso de importes variables ya percibidos.

I. Criterios aplicables a la remuneración variable

Los distintos criterios en los que se basa la remuneración variable variarán según las funciones desempeñadas y la capacidad de asunción de riesgos de cada empleado. La parte variable de la remuneración no se basará en una fórmula estricta, sino que estará vinculada a indicadores financieros y no financieros y además se tendrán en cuenta todos los tipos de riesgos corrientes y futuros, lo que puede considerarse como un mecanismo de ajuste para el cálculo de los componentes variables de la remuneración.

Tal como se indicaba anteriormente, la remuneración variable representará una parte equilibrada de la remuneración total,

siendo flexible y no garantizada, hasta el punto de que sea posible no pagar retribuciones variables. Así, en el caso de cambios significativos en la solvencia de la Sociedad Gestora, o del Grupo, esta retribución podría ser reducida, o incluso eliminada, sin existir un nivel máximo de ajuste en este sentido.

La remuneración variable, vinculada a los resultados empresariales, se evaluará conjuntamente de forma subjetiva sobre el desempeño e implicación del empleado en los objetivos e intereses de la Sociedad Gestora.

El rendimiento y la evaluación del desempeño se determinarán en función de los siguientes criterios que se definirán en objetivos predeterminados. Estos objetivos concretos se comunicarán a los empleados de forma previa a su aplicación y se les informará también de los pasos y los plazos para la valoración concreta:

a) Criterios cuantitativos

Así, en el caso de la Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos, según se definen más adelante, los criterios cuantitativos de la remuneración variable comprenderán los resultados de la Sociedad Gestora y del Grupo UBS en su conjunto, teniendo en cuenta un marco plurianual, en el que se considerará el periodo de tenencia recomendado para los inversores de las IIC gestionadas. Efectivamente, el periodo de diferimiento será menor si se trata de Alternative Investment Funds y la vida de la IIC es más corta, en tanto que si se trata de UCITs, el diferimiento debe ser de tres años, al menos.

En el caso de los Gestores de IICs y de carteras, el principal criterio cuantitativo de la remuneración variable será el rendimiento obtenido por dichas IICs y carteras, fundamentalmente en relación con el benchmark correspondiente y balanceado con el riesgo asumido por las mismas, que deberá ser compatible con los correspondientes perfiles de inversión de las IICs y las carteras. También se tendrán en cuenta los resultados globales de la Sociedad Gestora y del Grupo UBS. En todo caso, en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros.

Finalmente, en el caso del Personal con funciones de control, el criterio cuantitativo tendrá en cuenta el desarrollo de sus funciones de control, primando siempre la independencia respecto de las áreas supervisadas.

b) Criterios cualitativos

Los criterios cualitativos que se tendrán en cuenta a la hora de determinar la remuneración variable del personal identificado se refieren, por un lado, a la satisfacción de los clientes de la Sociedad Gestora, expresada tanto activa (a través de mensajes de los clientes) como pasivamente (a través de quejas y reclamaciones vinculadas con la actuación de los empleados de la Sociedad Gestora).

Por otro lado, también se tendrá en cuenta el cumplimiento de la normativa y de las políticas internas, de forma que incumplimientos relevantes o reiterados de las mismas, y vulneraciones significativas o reiteradas del Reglamento Interno de Conducta podrán significar la reducción, en todo o en parte, de la remuneración variable de los empleados implicados. Concretamente, se analizarán los criterios cualitativos que se tienen en cuenta en la Política de Compensación del Grupo UBS, que son principalmente dos criterios de rendimiento: Contribución (Contribution) y Comportamientos (Behaviour):

- Los criterios de la Contribución se basan en criterios objetivos como el cumplimiento de objetivos establecidos a principios de año.

- Los criterios de Comportamiento abarcan la ética, el control de riesgos y el cumplimiento normativo.

Por consiguiente, la parte variable de la remuneración no se basará en una fórmula estricta, sino que estará vinculada a indicadores financieros y no financieros.

II. Personal identificado

Estarán sujetos a esta política los siguientes empleados de la Sociedad Gestora, considerados a los efectos de esta política como "Personal identificado":

1-Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos

- Los Altos Directivos, entendiéndose por tales los consejeros ejecutivos y no ejecutivos, directores generales, directores generales adjuntos y asimilados.- Los empleados que reciban una remuneración global que los incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores y cuyas actividades incidan de manera importante en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de las IICs y carteras bajo gestión.

2-Los Gestores de IICs y de carteras.

3-Personal con funciones de control.

Datos Cuantitativos:

El número total de empleados de la Sociedad Gestora es de 29. En la fecha de emisión de esta información, la cuantía

total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal se estima en un total de 3.229.439 EUROS, siendo 2.625.839 EUROS remuneración fija y estimándose en 603.600 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2025, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo UBS para el año 2025, habiendo sido beneficiarios de la misma 29 de sus empleados.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 1.376.664 EUROS y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2025 en la fecha de elaboración de esta información, en 375.000 EUROS.

En referencia a la Alta Dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 5 personas, siendo su retribución fija de 445.404 EUROS y la remuneración variable, a definirse próximamente para el año 2025, se estima en 188.000 EUROS de la que serán beneficiarios 2 de ellos. Adicionalmente, la remuneración fija de los 7 miembros del colectivo identificado cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas ha sido de 931.260 EUROS de retribución fija y 187.000 EUROS de retribución variable.

Por otra parte, se señala que no existe remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la Sociedad Gestora como compensación por la gestión.

La política de remuneración no ha sido actualizada durante el ejercicio 2025.

El Grupo UBS cuenta en España con un Órgano de verificación del cumplimiento independiente, que evalúa junto con los departamentos de control oportunos, y con carácter anual, el cumplimiento y correcta aplicación de las políticas retributivas aplicadas. El resultado de dicha verificación ha sido satisfactorio.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con la entidad DIAPHANUM VALORES SV SAU, a continuación se detalla su política remunerativa:

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 2.209.930,77 euros de remuneración fija y 488.133,75 euros de remuneración variable, correspondiendo a 26 empleados de los cuales 13 tienen remuneración variable.

No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 915.947,00 euros de remuneración fija y 172.620 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 386.128 euros de remuneración fija y 119.139 euros de remuneración variable han sido percibidos por 2 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

En el diseño de las políticas y prácticas de remuneración, la Entidad tiene en cuenta todos los factores relevantes que permitan prevenir potenciales riesgos que pudieran afectar los intereses del cliente y asegurar que la Entidad gestiona de manera adecuada cualquier riesgo menor. En particular, a la hora de determinar la remuneración variable se tienen en cuenta criterios cualitativos que animen a actuar en beneficio de los intereses del cliente, como por ejemplo, el cumplimiento de requisitos regulatorios (en especial, las normas de conducta, así como la revisión de la idoneidad de los instrumentos sobre los que se gestiona o asesora a los clientes), además del cumplimiento con los procedimientos internos, el trato equitativo a los clientes y el nivel de satisfacción de los mismos.

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 2.209.930,77 euros de remuneración fija y 488.133,75 euros de remuneración variable, correspondiendo a 26 empleados de los cuales 13 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. Del importe de la remuneración total, 915.947,00 euros de remuneración fija y 172.620 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 386.128 euros de remuneración fija y 119.139 euros de remuneración variable han sido percibidos por 2 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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