

## UBS RENTA FIJA 0-5, FI

Nº Registro CNMV: 3688

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2025

**Gestora:** UBS WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.

**Depositario:** UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** ERNST & YOUNG, 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/11/2006

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2, en una escala de 1 a 7.

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Bloomberg Euro Corporate BBB 1-5 Yr Total Return Index Value Hedged EUR y 50% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-5 Yr Bond Total Return Index. Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dichos índices (el fondo es activo).

El fondo invertirá, de forma directa o indirecta a través de IICs (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada incluidos depósitos, cédulas hipotecarias e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes) y como máximo un 15% en titulizaciones líquidas.

Se podrá invertir hasta un 30% de la exposición total en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo).

El fondo no invertirá en bonos contingentes convertibles en acciones.

La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 5 años.

Se invertirá al menos un 60% de la exposición total en emisiones con al menos media calidad crediticia (rating mín. BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, y el resto podrá ser de baja calidad crediticia, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 30% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE

#### **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 Fondo 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	0,25	0,17	0,43	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,46	1,08	0,77	0,94

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	100.168,75	100.118,43	486,00	488,00	EUR	0,00	0,00	5.000.000,00 Euros	NO
CLASE B	68.477,54	65.318,85	942,00	861,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	114.781	106.928	96.732	145.853
CLASE B	EUR	76.220	76.968	43.549	80.608

Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	1.145,8802	1.111,6770	1.047,6531	989,6432
CLASE B	EUR	1.113,0663	1.084,1706	1.025,8261	972,9086

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,42							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	08-12-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,19	15-10-2025				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,85							
Ibex-35		11,58							
Letra Tesoro 1 año		0,19							
BENCHMARK UBS RENTA FIJA 0-5		0,81							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		2,13							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

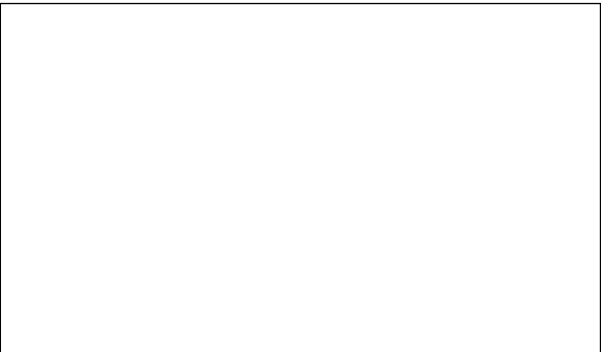
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,11	0,12	0,11	0,11	0,46	0,46	0,46	0,49

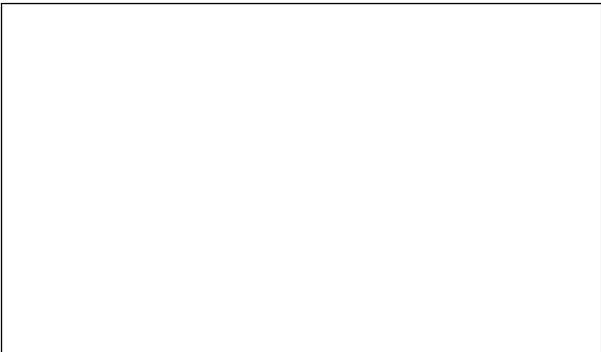
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 24 de Julio de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,32							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	08-12-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,19	15-10-2025				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,85							
Ibex-35		11,58							
Letra Tesoro 1 año		0,19							
BENCHMARK UBS RENTA FIJA 0-5		0,81							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		2,16							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.



Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	227.047	1.152	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	438.345	1.811	2,77

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 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	187.597	98,22	176.735	95,57
* Cartera interior	25.370	13,28	23.578	12,75
* Cartera exterior	158.802	83,14	150.743	81,51
* Intereses de la cartera de inversión	3.426	1,79	2.414	1,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.007	1,57	7.700	4,16
(+/-) RESTO	397	0,21	495	0,27
TOTAL PATRIMONIO	191.001	100,00 %	184.930	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	184.930	183.896	183.896	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,82	-0,92	0,99	-310,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,33	1,50	2,83	-399,40
(+) Rendimientos de gestión	1,66	1,81	3,47	-470,51
+ Intereses	1,75	1,71	3,47	9,07
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,36	-0,39	-89,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	0,78	0,58	-122,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	-0,22	-0,12	-142,64
± Otros resultados	0,02	-0,10	-0,07	-124,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,32	-0,65	88,77
- Comisión de gestión	-0,28	-0,28	-0,56	7,29
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	8,51
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	3,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	26,36
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	42,84
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-17,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-17,66
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	191.001	184.930	191.001	

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

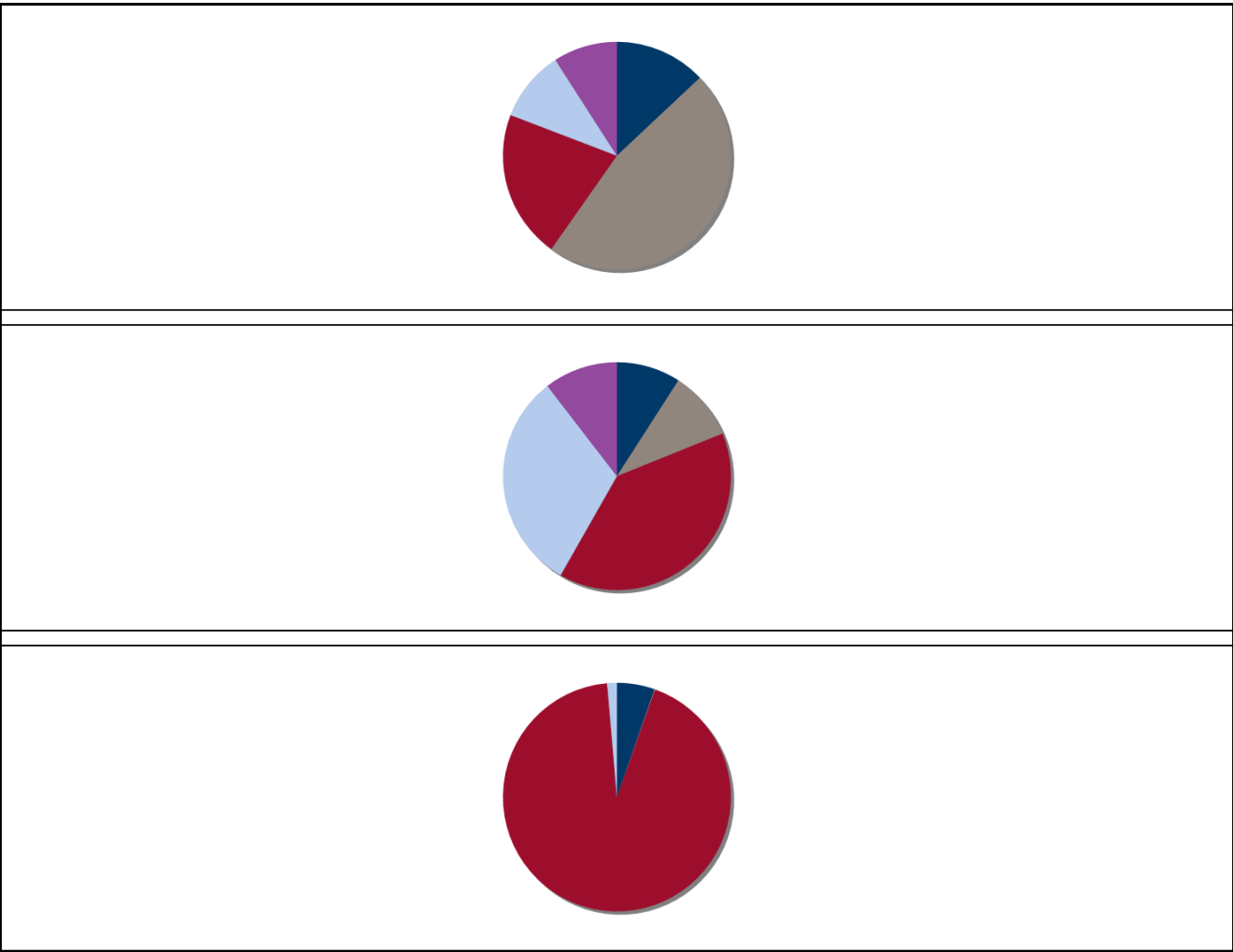
3. Inversiones financieras

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	21.062	11,03	18.823	10,18
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	489	0,26
TOTAL RENTA FIJA	21.062	11,03	19.312	10,44
TOTAL IIC	4.308	2,26	4.266	2,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.370	13,28	23.578	12,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	158.785	83,13	146.035	78,97
TOTAL RENTA FIJA	158.785	83,13	146.035	78,97
TOTAL IIC	0	0,00	4.601	2,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	158.785	83,13	150.636	81,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	184.155	96,42	174.214	94,21

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal	Objetivo de la inversión
------------	-------------	-----------------	--------------------------

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EEUU SOFR SEC OVERN FIN (SOFRRATE	Venta Futuro INDICE EEUU SOFR SEC OVERN FIN (SOFRR	64.486	Inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	10.259	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		74745	
BONO BUNDESSCHATZANW 2.2% 10/10/2030	Compra Futuro BONO BUNDESSCHATZ ANW 2.2% 10/10/2030	10.438	Inversión
BONO FRANCE GOVT 3.05% 25/11/2034	Venta Futuro BONO FRANCE GOVT 3.05% 25/11/2034 100	13.092	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH. 2.5% 15/02/2035	Compra Futuro BUNDESR EPUB.DETCH. 2.5% 15/02/2035 1	14.152	Inversión
US TREASURY N/B 4.375% 15/12/2026	Compra Futuro US TREASURY N/B 4.375% 15/12/2026 20	41.213	Inversión
US TREASURY N/B 4.5% 31/05/2029	Venta Futuro US TREASURY N/B 4.5% 31/05/2029 1000	19.911	Inversión
Total otros subyacentes		98805	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>173550</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable
--------------

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

<p>f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 3.501.423,14 euros, suponiendo un 1,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 102,17 euros.</p> <p>f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 4.294.723,19 euros, suponiendo un 2,23% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 180,18 euros.</p> <p>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 1.959,21 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.</p> <p>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.</p>
--

## 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.

El año 2025 se cerró como uno de los más sólidos para los inversores multi activo en mucho tiempo, con rentabilidades generalizadas y una notable capacidad de los mercados para absorber episodios de volatilidad. A lo largo del año, la renta variable global avanzó con fuerza, alcanzando un 20,2% y enlazando su tercer ejercicio consecutivo de ganancias superiores al 20%. Aunque Estados Unidos perdió el liderazgo frente a otras regiones, siguió mostrando un comportamiento sólido, mientras que los mayores avances vinieron de los mercados emergentes y de Asia. China destacó con incrementos superiores al 30% impulsados por el avance de la inteligencia artificial y la mejora en la monetización de sus plataformas tecnológicas, mientras que Japón se benefició de reformas de gobierno corporativo y un nuevo paquete de estímulos. Europa también registró un ejercicio muy fuerte apoyado por una recuperación cíclica, un entorno más favorable para el sector bancario y el impulso fiscal en Alemania. En conjunto, el comportamiento de la renta variable mostró una notable amplitud geográfica pese a las dudas iniciales sobre la valoración de la tecnología y la incertidumbre derivada de la política comercial estadounidense.

La renta fija vivió igualmente un año positivo y registró su mejor comportamiento desde 2020 gracias al ciclo global de recortes de tipos y a la moderación de las rentabilidades soberanas. Los Treasuries estadounidenses avanzaron de forma consistente, lo que también favoreció a la deuda con grado de inversión, mientras que los segmentos más sensibles al crecimiento, como el high yield, lograron avances significativos en Estados Unidos y Europa.

Las materias primas mostraron divergencias muy marcadas: los metales preciosos protagonizaron algunos de los mayores avances de las últimas décadas, con un oro que se revalorizó un 63% impulsado por la debilidad del dólar, las compras de bancos centrales y la persistencia de tensiones geopolíticas. Plata, platino y paladio registraron incrementos aún más pronunciados.

En contraste, el petróleo encadenó su tercer año de caídas debido al persistente exceso de oferta y la ausencia de disrupciones duraderas en el suministro a pesar de los conflictos en Oriente Medio y la prolongación de la guerra en Ucrania.

En el ámbito de divisas, el dólar vivió su peor año desde 2017, con una depreciación cercana al 10% provocada por la pérdida de su ventaja de tipos frente a otras economías desarrolladas y el tono más acomodaticio de la Reserva Federal. Los mercados estuvieron fuertemente condicionados por tres grandes fuerzas que marcaron la evolución del año. Los primeros días del mandato de Donald Trump estuvieron marcados por la euforia y las expectativas de crecimiento enmarcadas en su campaña (MAGA, Make America Great Again). Sin embargo, la política comercial de Estados Unidos (el día de la Liberación del 2 de abril) generó episodios de fuerte volatilidad, cuando la introducción y posterior modulación de aranceles provocó caídas históricas de dos días en el S&P 500 seguidas de recuperaciones igualmente abruptas (la mayor subida en un día del S&P 500 que fue del 9.5%) cuando se anunciaron pausas y renegociaciones temporales. Esto ilustra la necesidad de los inversores permanecer invertidos en periodos de volatilidad extrema porque acontecimientos negativos pueden ir seguidos de otros positivos, y quedarse fuera supone perder rentabilidades como la mencionada.

A lo largo del año, las amenazas, treguas y recursos judiciales mantuvieron la incertidumbre, aunque finalmente los activos de riesgo recuperaron terreno gracias al acuerdo entre Estados Unidos y China para aplicar recortes temporales de tarifas. En segundo lugar, la inteligencia artificial volvió a ocupar un lugar central en la narrativa del mercado. Tras un arranque convulso, cuando el lanzamiento de nuevos modelos como el de Deepseek, el LLM que llegó de China compitiendo con Chatgpt y otros modelos de lenguaje abierto, provocó ventas bruscas en empresas de semiconductores y chips, el sector recuperó rápidamente la confianza y volvió a situarse como uno de los grandes impulsores del año. El debate sobre una posible burbuja permaneció presente, pero la inversión en infraestructura digital, centros de datos y aplicaciones de IA continuó intensificándose y apoyó la evolución de los índices tecnológicos tanto en Estados Unidos como en China. En tercer lugar, la política europea ejerció un papel destacado. Alemania anunció un amplio plan de infraestructura y un aumento del gasto en defensa (programa de ReArm) que provocaron movimientos significativos en los mercados de deuda, mientras que Francia vivió tensiones políticas que terminaron en rebajas de calificación y repuntes en sus bonos. Paralelamente, la Unión Europea flexibilizó las normas fiscales para reforzar la respuesta ante los riesgos geopolíticos derivados de la guerra de Ucrania.

En EE. UU., el avance del ambicioso paquete fiscal "One Big Beautiful Bill Act" (OBBBA) muy discutido en las cámaras, y finalmente aprobado y nacido el 4 de julio, ha generado inquietudes sobre el déficit fiscal y la sostenibilidad de la deuda. Las expectativas de recortes en los tipos de interés se han materializado en dos recortes y en EE.UU. y esperamos otro recorte más de 25bp durante el primer trimestre de 2026. El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell sigue viendo una economía enfriándose, un mercado laboral resiliente se mantiene decidido a vigilar los datos cada mes antes de seguir bajando los tipos de interés. En Europa, sin embargo, las bajadas han sido sucesivas a lo largo de estos meses y los tipos de interés actualmente en el 2%, nivel que se espera estable de cara a los próximos meses.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija fue de 95,51% y a cierre del mismo de 98,21%. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario y liquidez.

La estrategia aplicada ha sido continuista respecto a la implementada en el primer semestre. Con unas políticas monetarias donde el proceso de bajada de tipos prácticamente ha finalizado en la mayoría de las geografías, vemos unas curvas de tipos moviéndose en rango, por lo cual hemos seguido posicionados en duraciones medias en torno a los 3 años. Hemos seguido favoreciendo el tramo intermedio de la curva (4-6 años) para construir y rotar cartera, ya que entendemos que tras el repunte de pendientes, estos tramos son los más interesantes desde el punto de vista de carry y roll down.

Por clases de activos seguimos favoreciendo el crédito privado, corporativo y financiero. Tanto las valoraciones como los fundamentales, siguen dando apoyo a esta clase de activo. Adicionalmente, el momentum técnico sigue siendo muy positivo, con una entrada continua de flujos que provoca una demanda estructural de papel. En el caso de la deuda pública el análisis es totalmente el opuesto, y explica que haya tenido poco peso en la cartera. Los estados están en una dinámica delicada de deuda y déficits, junto con una necesidad importante de financiación en un contexto de demanda más débil.

Hemos primado la diversificación sectorial, con la excepción de financieros. Los bancos siguen dando síntomas de gran solidez en términos de solvencia y calidad de activos, además de capturar de forma muy positiva la coyuntura cíclica en

Europa.

Dentro del mercado de crédito, seguimos dedicando un peso relevante a deuda subordinada. Entendemos que esta clase de activo ofrece un retorno adicional, con unos spreads soportados por los mismos motivos que el resto de la deuda privada.

Finalmente, respecto al dólar, la cartera no ha tenido exposición en el periodo. La desconfiguración de las correlaciones y la pérdida del rol de activo refugio del dólar es lo que ha provocado que no sigamos invertidos en esta divisa.

A la fecha de referencia (31/12/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,16 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 3.29%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 1,43% para la clase A, para la clase B 1,23% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,05% del índice de referencia.

El mejor comportamiento del fondo sobre el benchmark se debe a la exposición a activos de alta beta, que han mostrado un comportamiento diferencial sobre el resto de clases de activos de renta fija. Estos activos, subordinación financiera y corporativa han reflejado una compresión de spreads importante, lo que se ha traducido en ganancias de capital significativas. Adicionalmente, el mayor carry de la cartera también ha contribuido a superar al benchmark. Concretamente, las posiciones una mayor contribución positiva son los bonos de deuda subordinada de AIB call 29, Deutsche Bank call 27 y Allianz call 30, mientras que las inversiones con rendimiento más bajo han sido Verizon vencimiento 2032, EON vencimiento 2029, y Bono tesoro español vencimiento 2027.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 1,28%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 1,43% para la clase A, para la clase B 1,23%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 191.001.430,24 euros y los partícipes se han incrementado hasta 1423 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,23% para la clase A, para la clase B 0,44%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,23% para la clase A, para la clase B 0,44%.

A 31 de diciembre de 2025, 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.

La rentabilidad del Fondo se encuentra en línea con la rentabilidad del 1,33% de rentabilidad obtenido por las IICs de UBS Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Seguimos activos en mercado primario como una forma de construir cartera, aprovechando las primas de emisión. Seguimos viendo el tramo intermedio de la curva como punto más atractivo desde el punto de vista de rentabilidad/riesgo. El grueso de las compras se ha centrado en nombres de ratings en grado de inversión y en torno a unos plazos de 4-6 años en deuda senior y 2-4 en el caso de deuda subordinada.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: BCPE 3.125% CALL 24/06/2030, UNICREDIT SPA 3.50% VTO 31/07/2030, UNICREDIT SPA 3.2% CALL 22/09/30, BANCA MONTE PASCHI 3.25% C 02/2031, ACCOR 7.25% PERP CALL 11/01/2029, ALSTOM 5.868% PERP CALL 29.05.2029, VEOLIA ENVMNT 2.5% PER CALL 20/1/29, RENAULT SA 3.. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: UNICREDIT SPA 4.6% CALL 14/02/2029, UNIBAIL RODAMCO 2.875 C 25/01/26, VEOLIA ENVMN 2.25% PERPETUAL CALL, ABANCA CORP 6% CALL 20/01/26 COCO, VERIZON COMMUN 1.375% 02/11/2028, KRAFT HEINZ FOODS 2.25% 25/05/2028, BANK OF AMERICA 1.776% CALL04/05/26, BNP PARI.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre había varias estrategias abiertas en derivados con el fin de cobertura e inversión. Tenemos abierta una posición a favor de ampliación de prima de riesgo soberana francesa como cobertura ante riesgo político, y tenemos dos estrategias en curva americana, la primera de ellas apostando por repunte de pendiente a través de una posición larga en el futuro a dos años y corta en el cinco años, y la otra estrategia es una posición vendida en el tramo monetario US (SOFR diciembre26), esperando una normalización de la curva hacia nuestra expectativa de bajadas adicionales por parte de la Fed.

A 31 de diciembre de 2025, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados

sobre bonos. A 31 de diciembre de 2025, con el objeto de gestionar el riesgo de divisa, el Fondo 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: 21,6%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 7,25%

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, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 15,23% del patrimonio. La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2025 suponía un 2,26%, siendo la principal gestora UBS Wealth Management.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 31 de diciembre de 2025, su VaR histórico ha sido 2,43%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2025, ha sido 1,68%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,19%, y la de su índice de referencia de 0,81%.

La volatilidad del fondo ha sido superior a la de su índice de referencia debido a la mayor duración de la cartera y al mayor peso en subordinación, activo que por su naturaleza tiene una mayor volatilidad estructural.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a 2026, mantenemos una visión constructiva para los mercados, siendo la innovación transformacional uno de los vectores clave de rentabilidad futura. La inteligencia artificial, la infraestructura energética necesaria para soportar el crecimiento de los centros de datos y los avances en longevidad y biotecnología deberían seguir actuando como motores estructurales del mercado.

El entorno favorece una asignación relevante hacia estas tendencias, llegando hasta un 30% dentro de la cartera de renta variable. Al mismo tiempo, esperamos que las acciones globales podrían avanzar alrededor del 15% adicional conforme continúe la expansión asociada a la IA, la resiliencia macroeconómica y unas valoraciones atractivas fuera de Estados Unidos.

Aconsejamos subir peso en la renta variable, con especial interés en tecnología estadounidense, salud, utilities, banca y los mercados de Europa, Japón, China y emergentes. Asimismo, como forma de mitigar los riesgos recomendamos bonos de alta calidad, estrategias de dividendo, inversiones estructuradas orientadas al yield y una exposición selectiva a crédito privado.

Respecto a la cartera, seguiremos implementando una estrategia en crédito centrada en plazos medios de la curva en términos de duración, con un equilibrio entre deuda senior y deuda subordinada. Seguiremos sin exponernos a riesgo dólar ante nuestra previsión de mayor depreciación y pérdida de valor refugio y capacidad de descorrelacionar. Seguiremos implementando estrategias satélite en curvas para aportar mayor alfa al fondo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - BONOS TESORO PUBLICO 1,450 2027-10-31	EUR	1.480	0,78	1.473	0,80
ES0000012G34 - BONOS TESORO PUBLICO 1,250 2030-10-31	EUR	2.340	1,23	2.318	1,25
ES0000012M51 - BONOS TESORO PUBLICO 3,500 2029-05-31	EUR	1.556	0,81	1.565	0,85
ES00000128P8 - BONOS TESORO PUBLICO 1,500 2027-04-30	EUR	1.667	0,87	1.682	0,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.043	3,69	7.038	3,81
ES0205046008 - BONOS AENA SA 4,250 2030-10-13	EUR	1.051	0,55	1.058	0,57
ES0213679OS7 - BONOS BANKINTER SA 3,625 2032-02-04	EUR	1.601	0,84	1.606	0,87
ES0244251049 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,125 2031-05-18	EUR	1.519	0,80	1.491	0,81
ES0265936064 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2031-12-11	EUR	2.052	1,07	2.043	1,10
ES0343307031 - BONOS KUTXABANK SA 4,750 2026-06-15	EUR	3.230	1,69	3.267	1,77
ES0413900913 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,375 2030-01-11	EUR	2.058	1,08	0	0,00
ES0844251019 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 9,125 2028-01-25	EUR	1.095	0,57	1.104	0,60
ES0865936019 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 6,000 2026-01-20	EUR	0	0,00	1.217	0,66
ES0880907003 - BONOS UNICAJA BANCO SA 4,875 2026-11-18	EUR	1.413	0,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.019	7,34	11.785	6,37
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>21.062</b>	<b>11,03</b>	<b>18.823</b>	<b>10,18</b>
ES0000012L78 - REPO BNP REPOS 1,600 2025-07-01	EUR	0	0,00	489	0,26
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>489</b>	<b>0,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>21.062</b>	<b>11,03</b>	<b>19.312</b>	<b>10,44</b>
ES0155598008 - IIC PART. UBS CORTO PLAZO FI (CLASE A)	EUR	4.308	2,26	4.266	2,31
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.308</b>	<b>2,26</b>	<b>4.266</b>	<b>2,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>25.370</b>	<b>13,28</b>	<b>23.578</b>	<b>12,75</b>
EU000A3LVAL6 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 2,750 2029-07-17	EUR	2.426	1,27	2.439	1,32
IT0005484552 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 1,100 2027-04-01	EUR	1.379	0,72	1.374	0,74
IT0005566408 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 4,100 2029-02-01	EUR	631	0,33	638	0,34
US912828YB05 - BONOS US TREASURY N/B 1,625 2029-08-15	USD	4.643	2,43	4.570	2,47
US912828AN73 - BONOS US TREASURY N/B 2,875 2028-05-15	USD	2.346	1,23	2.321	1,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.423	5,98	11.341	6,13
PTBCPKOM0004 - BONOS BANCO COMERCIO PORTUJ 8,125 2029-01-18	EUR	654	0,34	0	0,00
PTBCP7OM0004 - BONOS BANCO COMERCIO PORTUJ 3,125 2030-06-24	EUR	1.495	0,78	0	0,00
PTEDPXOM0021 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 1,500 2026-12-14	EUR	1.439	0,75	1.448	0,78
DE000A289FK7 - BONOS ALLIANZ SE 2,625 2030-10-30	EUR	1.064	0,56	1.040	0,56
DE000A3823R3 - BONOS SCHAEFFLER AG 4,500 2026-08-14	EUR	0	0,00	815	0,44
DE000CZ439T8 - BONOS COMMERZBANK AG 4,625 2030-01-17	EUR	1.057	0,55	1.057	0,57
DE000CZ45WA7 - BONOS COMMERZBANK AG 4,250 2027-10-09	EUR	1.372	0,72	1.363	0,74
DE000DL19VZ9 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,625 2027-10-30	EUR	1.374	0,72	1.344	0,73
AT000A2L583 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 4,250 2027-10-15	EUR	1.396	0,73	1.379	0,75
BE0002961424 - BONOS KBC GROEP NV 8,000 2028-09-05	EUR	888	0,47	894	0,48
IT0005549370 - BONOS UNICREDIT SPA 3,500 2030-07-31	EUR	2.057	1,08	0	0,00
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2029-02-14	EUR	0	0,00	1.696	0,92
IT0005669715 - BONOS UNICREDIT SPA 3,200 2030-09-22	EUR	1.588	0,83	0	0,00
IT0005678955 - BONOS BANCA MONTE DEI PASCI 3,250 2031-02-20	EUR	1.491	0,78	0	0,00
FR0013330537 - BONOS UNIBAIL 2,875 2026-01-25	EUR	0	0,00	2.986	1,61
FR001400BBL2 - BONOS BNP PARIBAS 6,875 2029-12-06	EUR	0	0,00	865	0,47
FR001400F067 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 7,250 2028-09-23	EUR	1.502	0,79	1.512	0,82
FR001400F2R8 - BONOS AIR FRANCE - KLM 8,125 2028-05-31	EUR	1.244	0,65	1.238	0,67
FR001400F877 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 7,875 2029-01-18	EUR	867	0,45	0	0,00
FR001400L5X1 - BONOS ACCOR SA 7,250 2029-01-11	EUR	1.000	0,52	0	0,00
FR001400N3F1 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2029-01-12	EUR	816	0,43	2.157	1,17
FR001400Q5V0 - BONOS NEXANS SA 4,125 2029-05-29	EUR	1.645	0,86	1.642	0,89
FR001400Q7G7 - BONOS ALSTOM SPA 5,868 2029-05-29	EUR	962	0,50	0	0,00
FR001400SAJ2 - BONOS BNP PARIBAS 4,159 2029-08-28	EUR	612	0,32	614	0,33
FR001400Y8Z5 - BONOS UNIBAIL 4,875 2030-07-07	EUR	925	0,48	907	0,49
FR001400ZEK7 - BONOS CARREFOUR SA 2,875 2029-05-07	EUR	1.393	0,73	1.389	0,75
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2028-11-30	EUR	960	0,50	938	0,51
FR00140007K5 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2026-01-20	EUR	0	0,00	1.975	1,07
FR00140007L3 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2029-01-20	EUR	961	0,50	0	0,00
FR0014003S56 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2027-12-01	EUR	772	0,40	1.556	0,84
FR0014008PC1 - BONOS BANCO BPCE SA 2,250 2027-03-02	EUR	678	0,35	683	0,37
FR0014010DR1 - BONOS RENAULT SA 3,875 2030-09-30	EUR	1.310	0,69	0	0,00
FR0014012BD1 - BONOS BANCO BPCE SA 3,125 2030-09-05	EUR	1.696	0,89	0	0,00
FR00140132E4 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,375 2031-01-06	EUR	1.983	1,04	0	0,00
FR00140144B5 - BONOS ORANGE SA 3,125 2031-11-13	EUR	1.985	1,04	0	0,00
DK0030523386 - BONOS NYKREDIT BANK A/S 3,375 2030-01-10	EUR	1.515	0,79	0	0,00
CH0286864027 - BONOS UBS AG 6,875 2171-08-07	USD	0	0,00	851	0,46
XS1144088165 - BONOS AT&T INC 2,600 2029-12-17	EUR	1.482	0,78	0	0,00
XS1405766624 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2028-11-02	EUR	0	0,00	1.424	0,77
XS1405784015 - BONOS KRAFT HEINZ CO THE 2,250 2028-05-25	EUR	0	0,00	1.384	0,75
XS1505896735 - BONOS CRH FINANCE DAC 1,375 2028-10-18	EUR	773	0,40	758	0,41
XS1550988643 - BONOS NN GROUP NV 4,625 2028-01-13	EUR	1.129	0,59	1.141	0,62
XS1602547264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2026-05-04	EUR	0	0,00	1.489	0,81
XS1693822634 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,750 2027-09-22	EUR	1.513	0,79	1.497	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1795406658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2026-06-22	EUR	699	0,37	1.491	0,81
XS1799611642 - BONOS AXA SA 3,250 2029-05-28	EUR	1.499	0,79	1.502	0,81
XS1799939027 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 4,625 2028-06-27	EUR	813	0,43	0	0,00
XS1941841311 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 3,875 2029-01-29	EUR	1.758	0,92	1.758	0,95
XS1963834251 - BONOS UNICREDIT SPA 7,500 2026-06-03	EUR	0	0,00	1.563	0,85
XS2050933972 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 3,250 2026-12-29	EUR	1.391	0,73	1.376	0,74
XS2072829794 - BONOS NETFLIX INC 3,625 2030-06-15	EUR	0	0,00	1.450	0,78
XS2187689380 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2175-06-17	EUR	690	0,36	0	0,00
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2171-06-22	EUR	503	0,26	1.503	0,81
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2170-06-22	EUR	1.001	0,52	0	0,00
XS2225157424 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,625 2026-05-27	EUR	0	0,00	1.496	0,81
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,874 2170-04-28	EUR	964	0,50	989	0,53
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTL BV 2,250 2029-01-28	EUR	1.440	0,75	0	0,00
XS2268340010 - BONOS SNAM SPA 0,000 2028-12-07	EUR	0	0,00	908	0,49
XS2282606578 - BONOS ABERTIS FINANCE BV 2,625 2027-01-26	EUR	986	0,52	985	0,53
XS2286011528 - BONOS BANCO SABADELL SA 2,500 2026-01-15	EUR	0	0,00	1.392	0,75
XS2293060658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2029-02-12	EUR	759	0,40	0	0,00
XS2348582253 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 2,000 2027-02-11	EUR	986	0,52	0	0,00
XS2342732562 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,748 2027-12-28	EUR	0	0,00	690	0,37
XS2346207892 - BONOS AMERICAN TOWER CORPO 0,875 2029-05-21	EUR	1.661	0,87	1.662	0,90
XS2356217039 - BONOS UNICREDIT SPA 4,450 2027-12-03	EUR	1.505	0,79	0	0,00
XS2388182573 - BONOS SMURFIT WESTROCK PLC 0,500 2029-09-22	EUR	0	0,00	2.069	1,12
XS2406737036 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 2,374 2026-11-23	EUR	2.061	1,08	2.056	1,11
XS2410367747 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,880 2028-02-24	EUR	971	0,51	977	0,53
XS2463450408 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,375 2028-03-30	EUR	1.576	0,83	1.572	0,85
XS2487057106 - BONOS SWEDBANK HYPOTEK AB 1,375 2027-05-31	EUR	2.292	1,20	2.267	1,23
XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	1.073	0,56	2.404	1,30
XS2582404724 - BONOS ZF FINANCE GMBH 5,750 2026-08-03	EUR	0	0,00	610	0,33
XS2586123965 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,867 2027-08-03	EUR	0	0,00	1.042	0,56
XS2587352340 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 4,300 2029-02-15	EUR	1.040	0,54	1.047	0,57
XS2592301365 - BONOS TESCO CORP TREASURY 4,250 2031-02-27	EUR	1.579	0,83	0	0,00
XS2592804434 - BONOS TEVA PHARM FNC NL I 7,375 2029-09-15	EUR	910	0,48	910	0,49
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2027-03-14	EUR	1.028	0,54	1.039	0,56
XS2607381436 - BONOS SECURITAS TREASURY I 4,250 2027-04-04	EUR	2.038	1,07	2.051	1,11
XS2625985945 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 4,500 2027-11-22	EUR	1.035	0,54	1.045	0,56
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS BK PLC 4,918 2029-08-08	EUR	2.024	1,06	0	0,00
XS2676305779 - BONOS SWEDBANK AB 4,375 2030-09-05	EUR	1.377	0,72	1.381	0,75
XS2676882900 - BONOS BANCA MONTE DEI PASC 6,750 2026-09-05	EUR	0	0,00	1.707	0,92
XS2682331728 - BONOS MEDIOBANCA DI CRED F 4,875 2026-09-13	EUR	1.524	0,80	1.541	0,83
XS2696046460 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 4,000 2028-10-05	EUR	1.448	0,76	1.462	0,79
XS2715940891 - BONOS SANDOZ GROUP AG 4,220 2030-04-17	EUR	2.400	1,26	2.420	1,31
XS2723860990 - BONOS NORDEA BANK SA 4,875 2034-02-23	EUR	1.053	0,55	1.047	0,57
XS2724457457 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 5,125 2029-02-20	EUR	1.059	0,55	0	0,00
XS2724510792 - BONOS EUROBANK SA 5,875 2028-11-28	EUR	1.083	0,57	1.101	0,60
XS2741808898 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,875 2031-01-09	EUR	2.055	1,08	0	0,00
XS2745719000 - BONOS BANCO SABADELL SA 4,000 2029-01-15	EUR	825	0,43	829	0,45
XS2746662696 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,550 2029-05-08	EUR	1.743	0,91	1.750	0,95
XS2770512064 - BONOS ENEL SPA 4,750 2029-02-27	EUR	1.033	0,54	0	0,00
XS2770514789 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,500 2032-06-28	EUR	1.406	0,74	1.423	0,77
XS2780025271 - BONOS KONINKLIJKE AHOKD DLH 3,375 2031-03-11	EUR	1.827	0,96	1.837	0,99
XS2788614498 - BONOS AMADEUS IT HOLDING S 3,500 2029-03-21	EUR	1.526	0,80	1.534	0,83
XS2794589403 - BONOS BT GROUP PLC 5,125 2029-07-03	EUR	1.829	0,96	1.834	0,99
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	2.036	1,07	2.041	1,10
XS2808268390 - BONOS AIB GROUP PLC 7,125 2029-10-30	EUR	1.084	0,57	0	0,00
XS2824778075 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 4,875 2029-06-18	EUR	1.039	0,54	1.035	0,56
XS2826616596 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,625 2029-01-24	EUR	2.445	1,28	2.459	1,33
XS2830327446 - BONOS A2A SPA 5,000 2029-06-11	EUR	1.760	0,92	1.770	0,96
XS2848960683 - BONOS EL CORTE INGLIS 4,250 2031-06-26	EUR	1.150	0,60	1.139	0,62
XS2871577115 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,673 2030-08-05	EUR	3.064	1,60	3.076	1,66
XS2887184401 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,125 2029-08-26	EUR	1.210	0,63	1.216	0,66
XS2887901598 - BONOS BMW INTL INVESTMENT 3,125 2030-08-27	EUR	2.110	1,10	2.114	1,14
XS2895631567 - BONOS E.ON SE 3,125 2030-03-05	EUR	3.022	1,58	3.049	1,65
XS2896350175 - BONOS SNAM SPA 4,500 2029-09-10	EUR	1.027	0,54	1.024	0,55
XS2937255193 - BONOS ABERTIS FINANCE BV 4,870 2029-11-28	EUR	1.038	0,54	1.027	0,56
XS2937308497 - BONOS TOTAL ENERGIES CAP I 4,120 2030-02-19	EUR	919	0,48	910	0,49
XS2944871586 - BONOS SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	1.006	0,53	0	0,00
XS2963891028 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 4,500 2031-01-21	EUR	816	0,43	807	0,44
XS2969695084 - BONOS FERROVIAL SA 3,250 2030-01-16	EUR	1.210	0,63	1.214	0,66
XS2979643991 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 3,250 2030-01-22	EUR	1.903	1,00	602	0,33
XS299958136 - BONOS INTL BUSINESS MACHIN 2,900 2030-02-10	EUR	2.595	1,36	2.602	1,41
XS3004055177 - BONOS BANCO SABADELL SA 3,375 2032-02-18	EUR	890	0,47	893	0,48
XS3009012470 - BONOS BBVA 4,000 2032-02-25	EUR	1.513	0,79	1.498	0,81
XS3016984372 - BONOS CAIXABANK SA 4,000 2031-09-05	EUR	2.625	1,37	2.597	1,40
XS3085146929 - BONOS AXA SA 5,750 2173-12-02	EUR	1.038	0,54	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3111860865 - BONOS[CARNIVAL CORP]4,125[2031-07-15]	EUR	1.015	0,53	0	0,00
XS3170907060 - BONOS[INTERNATIONAL CONSOL]3,352[2030-09-11]	EUR	1.701	0,89	0	0,00
XS3226542861 - BONOS[VERIZON COMMUNICATIO]3,996[2031-03-17]	EUR	1.395	0,73	0	0,00
XS3237109965 - BONOS[SMURFIT WESTROCK PLC]3,489[2031-11-24]	EUR	1.501	0,79	0	0,00
US46647PAX42 - BONOS[JP MORGAN CHASE & CO]4,452[2028-12-05]	USD	3.009	1,58	2.977	1,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		144.189	75,49	129.809	70,19
DE000A3823R3 - BONOS[SCHAEFFLER AG]4,500[2026-08-14]	EUR	809	0,42	0	0,00
XS1939253917 - BONOS[BNP PARIBAS]3,375[2026-01-23]	GBP	0	0,00	2.475	1,34
XS1953146245 - BONOS[ING GROEP N.V.]3,000[2026-02-18]	GBP	2.364	1,24	2.410	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.173	1,66	4.885	2,64
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		158.785	83,13	146.035	78,97
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		158.785	83,13	146.035	78,97
LU1319654866 - PARTICIPACIONES[AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS]	USD	0	0,00	4.601	2,49
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	4.601	2,49
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		158.785	83,13	150.636	81,46
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		184.155	96,42	174.214	94,21

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.

## **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