

## UBS CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 274

**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: 23/10/1991

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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 Euribor 3 meses. Este índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos o comparativos. El fondo invertirá directa/indirectamente a través de IIC financieras (hasta 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada de cualquier mercado/emisor (con un máximo del 10% en emergentes), incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

La inversión directa en renta fija será en emisiones de al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a largo plazo o A-3 a corto plazo por S&P o equivalentes) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Bastará con cumplir el requisito de rating por una de las agencias registradas en la UE. No obstante, podrá tener hasta un 10% de exposición a valores de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-), siempre que ésta provenga de emisiones que pierdan el rating de mediana calidad crediticia con posterioridad a su adquisición.

La renta fija invertida indirectamente a través de IIC no tendrá limitaciones en cuanto a calificación crediticia, pudiendo invertir en activos sin rating.

La duración media máxima de la cartera será de 12 meses.

El riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras de renta fija, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Sociedad 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.

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	0,17	0,15	0,33	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,44	0,73	0,59	0,49

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	7.759.217,74	7.804.168,25	465,00	490,00	EUR	0,00	0,00	20.000.000,00 Euros	NO
CLASE B	8.324.956,98	7.782.140,54	631,00	679,00	EUR	0,00	0,00	500,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	109.911	104.186	109.690	246.803
CLASE B	EUR	117.234	78.831	88.622	197.878

Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	14,1653	13,8310	13,3341	12,8090
CLASE B	EUR	14,0822	13,7705	13,2926	12,7768

(\*)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	0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,18		0,18	0,35		0,35	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,42	0,48	0,48	0,72	0,71	3,73	4,10		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	03-11-2025	-0,05	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	24-12-2025	0,06	30-01-2025		

(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 (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,21	0,12	0,17	0,24	0,28	0,30	1,87		
Ibex-35	16,03	11,58	12,15	23,33	14,53	13,24	13,89		
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,19	0,22	0,46	0,43	0,63	1,05		
BENCHMARK UBS CORTO PLAZO FI	0,27	0,24	0,26	0,30	0,27	0,31	0,48		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,80	0,80	0,80	0,80	0,83	1,27	1,30		

(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.

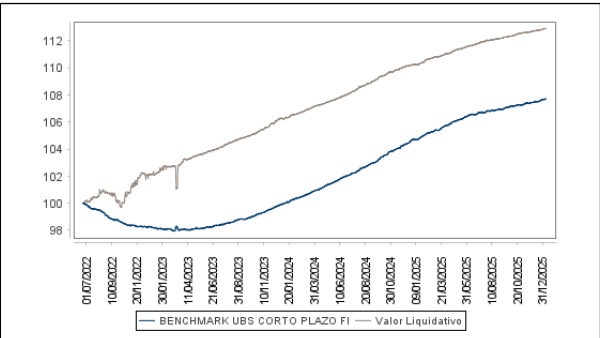
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,25	0,06	0,06	0,06	0,06	0,23	0,18	0,17	0,18

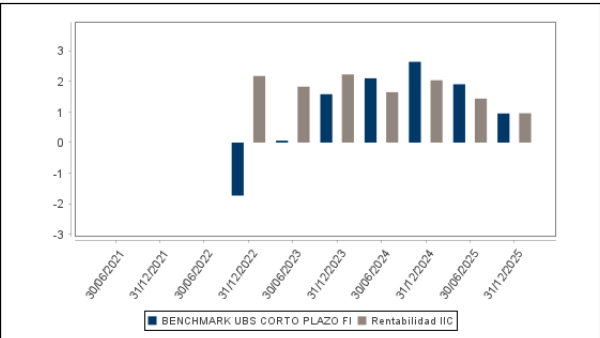
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 20 de Mayo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,26	0,44	0,44	0,68	0,68	3,60	4,04		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	03-11-2025	-0,06	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	24-12-2025	0,06	30-01-2025		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,21	0,12	0,18	0,24	0,28	0,30	1,87		
Ibex-35	16,03	11,58	12,15	23,33	14,53	13,24	13,89		
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,19	0,22	0,46	0,43	0,63	1,05		
BENCHMARK UBS CORTO PLAZO FI	0,27	0,24	0,26	0,30	0,27	0,31	0,48		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,80	0,80	0,81	0,81	0,84	1,28	1,30		

(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 periodos con política de inversión homogénea.

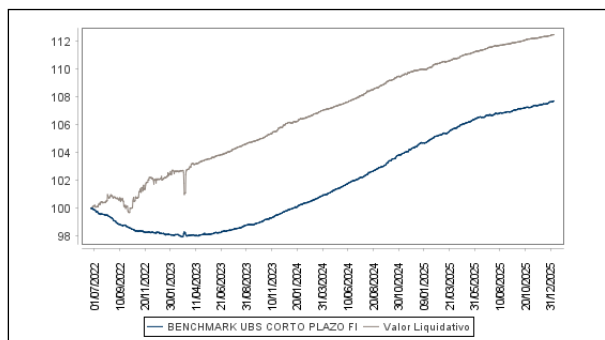
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,40	0,10	0,10	0,10	0,10	0,35	0,24	0,23	0,23

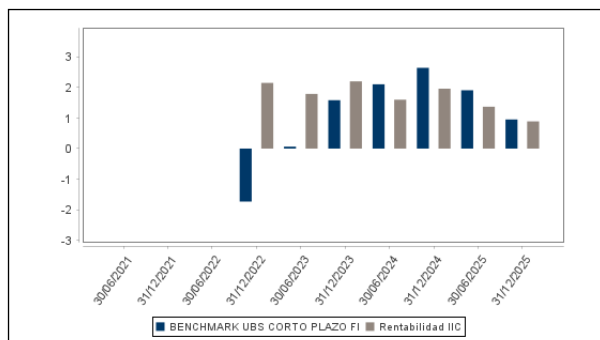
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 20 de Mayo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	109.859	294	6
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	26.790	239	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	74.650	126	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	222.938	98,15	214.326	98,26
* Cartera interior	24.301	10,70	28.599	13,11
* Cartera exterior	196.451	86,49	182.656	83,74
* Intereses de la cartera de inversión	2.186	0,96	3.072	1,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.294	1,89	4.401	2,02
(+/-) RESTO	-87	-0,04	-607	-0,28
TOTAL PATRIMONIO	227.146	100,00 %	218.120	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	218.120	183.017	183.017	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,06	16,14	18,37	-78,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,93	1,41	2,29	-198,29
(+) Rendimientos de gestión	1,09	1,56	2,61	-215,64
+ Intereses	1,06	1,16	2,21	3,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,43	0,44	-90,44
± 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)	-0,01	-0,03	-0,04	-42,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-86,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,15	-0,32	17,35
- Comisión de gestión	-0,14	-0,13	-0,27	18,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	15,38
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	31,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,46
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-25,51
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	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	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	227.146	218.120	227.146	

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

### 3. Inversiones financieras

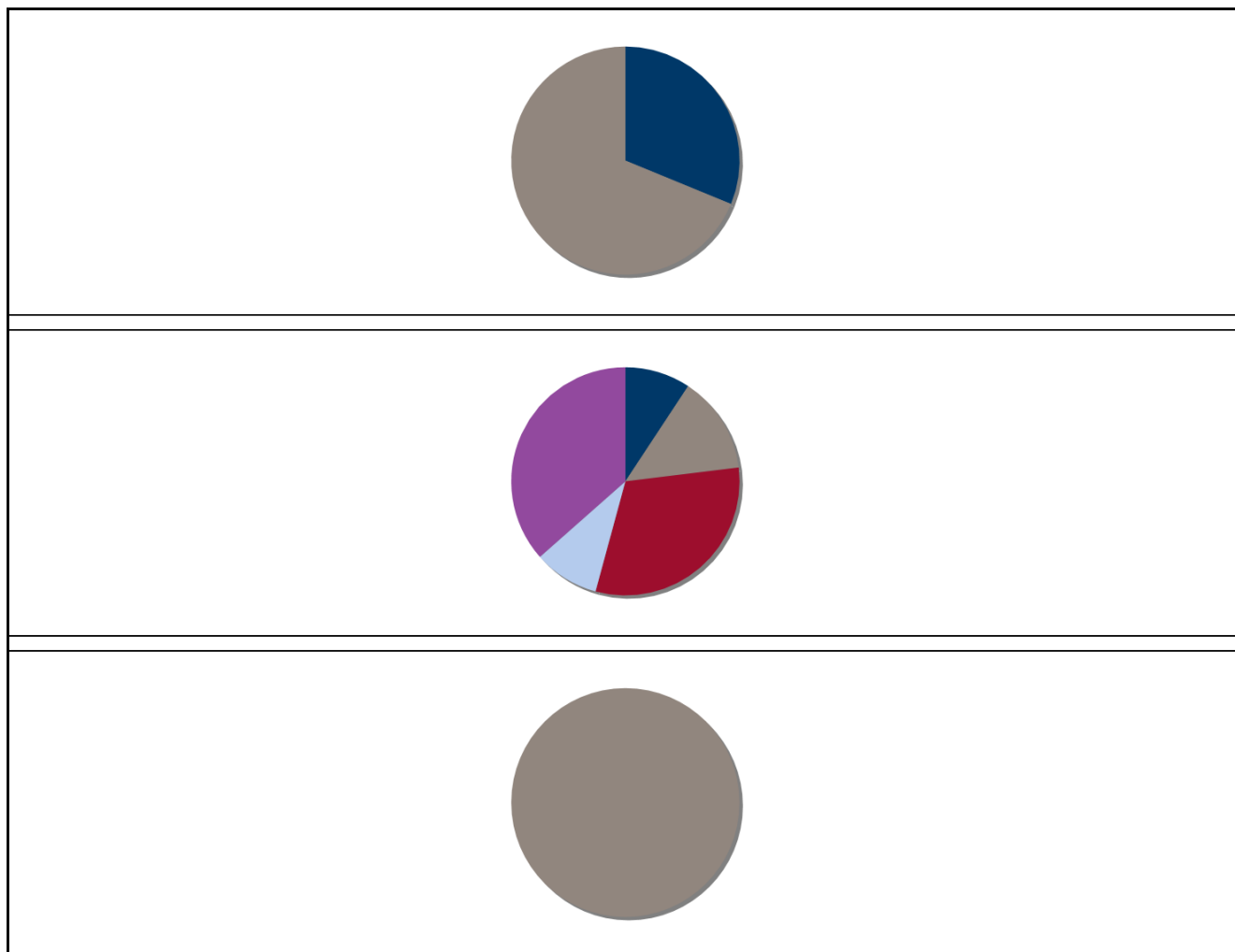
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.301	10,70	23.667	10,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	4.934	2,26
TOTAL RENTA FIJA	24.301	10,70	28.601	13,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.301	10,70	28.601	13,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	196.451	86,49	182.656	83,74
TOTAL RENTA FIJA	196.451	86,49	182.656	83,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	196.451	86,49	182.656	83,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	220.752	97,19	211.257	96,85

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 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 18.843.765,07 euros, suponiendo un 8,30% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 240,40 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 1.917,14 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 y renta variable ha sido de 98,26% y 0,0%,

respectivamente y a cierre del mismo de 98,15% en renta fija y 0,0% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición se ha mantenido mediante la rotación de vencimientos hacia plazos 12-18 meses para posicionar la duración del fondo cerca del año (duración máxima permitida) y para mantener también una TIR atractiva. Las rotaciones siguen sesgadas hacia crédito corporativo y financieros de alta calidad, activos que preferimos frente a la deuda de gobiernos. Estas rotaciones se han realizado en mercado secundario, manteniendo los mismos emisores e incluyendo nuevos para tener la liquidez 100% invertida en el fondo. También hemos acudido de forma puntual a alguna emisión en mercado primario.

A la fecha de referencia (31/12/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.76 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 2.26%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un ,96% para la clase A, para la clase B ,89% y se ha situado por encima de la rentabilidad del ,95% del índice de referencia.

Entre las posiciones con un impacto positivo en el fondo destacan los bonos senior de BBVA, Ibercaja o Abanca, lo cual se explica por el buen comportamiento que ha tenido la banca nacional durante este año tanto en bolsas como en renta fija, debido a sus buenos resultados y a la mejora de métricas. Por la parte negativa, las posiciones que peor lo han hecho han sido en consumo cíclico, derivado de la inestabilidad, y alguna posición en deuda pública, la cual lo ha hecho peor en relativo al crédito.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 0,20%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un ,96% para la clase A, para la clase B ,89%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 227.145.518,13 euros y los participes se han reducido hasta 1096 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,12% para la clase A, para la clase B 0,2%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,12% para la clase A, para la clase B 0,2%, respectivamente.

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 por encima con el 0,92% 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.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: COMMERZBANK AG 0.875% 22/01/2027, NYKREDIT REALK 0.75% VTO 20/01/27, FRANCE GOVT 0.25% 25/11/2026, ELECTRICITE FRANCE 3.875% 12/01/2027, L'OREAL SA FLOAT 19/11/2027, NETHERLANDS GOVERMT 0% 15/01/2027, IBERCAJA 5.625% CAL 07/26 VTO 07/27, BP CAPITAL MARKE. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: NETHERLANDS GOVERMT 0.25% 15/07/25, ARVAL SERVICE 4.25% VTO 11/11/2025, COOPERATIVE RABOBANK 4.125% 14/7/25, AT&T INC 3.5% VTO 17/12/2025, BP CAPITAL MARKET 2.213% 25/09/2026, ENI SPA 1.50% 02/02/2026, BRITISH TELECOM 1.75% 10/03/2026, TELEFONICA EMIS SAU.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2025, el Fondo 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: 0,0%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,0%

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 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 0,93%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2025, ha sido 0,20%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,35%, y la de su índice de referencia de 0,01%.

La volatilidad del fondo se ha mantenido estable durante el periodo, aspecto muy importante por la filosofía de inversión del fondo.

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.

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.

En este contexto seguiremos rotando la cartera hacia vencimientos 12-18 meses hasta un máximo de duración de 1 año, buscando un carry atractivo, y con un posicionamiento que seguirá centrado en deuda de alta calidad en el mercado de renta fija privada tanto de financieros como no financieros.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - BONOS[TESORO PUBLICO]1,300 2026-10-31	EUR	0	0,00	4.957	2,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	4.957	2,27
ES00000127G9 - BONOS[TESORO PUBLICO]2,150 2025-10-31	EUR	0	0,00	3.976	1,82
ES00000128H5 - BONOS[TESORO PUBLICO]1,300 2026-10-31	EUR	6.453	2,84	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.453	2,84	3.976	1,82
ES0213679HN2 - BONOS[BANKINTER SA]0,875 2026-07-08	EUR	0	0,00	2.956	1,36
ES0243307016 - BONOS[KUTXABANK SA]0,500 2026-10-14	EUR	2.941	1,29	2.915	1,34
ES0265936023 - BONOS[ABANCA CORP BANCARIA]0,500 2026-09-08	EUR	2.939	1,29	2.924	1,34
ES0344251014 - BONOS[IBERCAJA BANCO SA]5,625 2026-06-07	EUR	3.086	1,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.965	3,95	8.795	4,03
ES0211845302 - BONOS[ABERTIS INFRAESTRUCT]1,375 2026-05-20	EUR	2.963	1,30	2.973	1,36
ES0205032032 - BONOS[FERROVIAL SA]1,382 2026-05-14	EUR	2.963	1,30	2.967	1,36
ES0213679HN2 - BONOS[BANKINTER SA]0,875 2026-07-08	EUR	2.956	1,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.883	3,91	5.940	2,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.301	10,70	23.667	10,85
ES0000012M77 - REPO[BNP REPOS]1,600 2025-07-01	EUR	0	0,00	4.934	2,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	4.934	2,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		24.301	10,70	28.601	13,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		24.301	10,70	28.601	13,11
IT0005580045 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 2,950 2027-02-15	EUR	6.064	2,67	0	0,00
NL00150031501 - BONOS GOBIERNO NETHERLANDS 0,000 2027-01-15	EUR	2.914	1,28	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.978	3,95	0	0,00
PTOTEKO0011 - OBLIGACIONES OBRIGACOES DO TESOUR 2,875 2025-10-01	EUR	0	0,00	3.503	1,61
PTPBATAGE0072 - LETRAS TESORO PUBLICO 1,994 2026-09-18	EUR	2.945	1,30	0	0,00
PTPBATAGE0072 - LETRAS TESORO PUBLICO 1,961 2026-09-18	EUR	1.968	0,87	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - BONOS EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	0	0,00	1.957	0,90
DE0001030716 - OBLIGACIONES BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,000 2025-10-01	EUR	0	0,00	974	0,45
DE0001141844 - OBLIGACIONES BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,000 2026-10-01	EUR	3.928	1,73	0	0,00
IT0005345183 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 2,500 2025-11-15	EUR	0	0,00	2.002	0,92
IT0005408502 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 1,850 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.489	0,68
IT0005514473 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 3,500 2026-01-15	EUR	1.002	0,44	4.037	1,85
IT0005678492 - LETRAS BUONI POLIENNALI DEL 2,094 2026-11-13	EUR	1.960	0,86	0	0,00
NL0011220108 - BONOS GOBIERNO NETHERLANDS 0,250 2025-07-15	EUR	0	0,00	4.860	2,23
FR0012938116 - BONOS GOBIERNO DE FRANCIA 1,000 2025-11-25	EUR	0	0,00	1.967	0,90
FR0013200813 - BONOS GOBIERNO DE FRANCIA 0,250 2026-11-25	EUR	3.927	1,73	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.731	6,93	20.788	9,53
PTCGDCOM0037 - BONOS CAIXA GRAL. DE DEPOS 0,375 2026-09-21	EUR	2.933	1,29	2.894	1,33
DE000A289XJ2 - BONOS MERCEDES-BENZ INT FI 2,000 2026-08-22	EUR	0	0,00	1.987	0,91
DE000CZ45VM4 - BONOS COMMERZBANK AG 0,875 2027-01-22	EUR	2.938	1,29	0	0,00
DE000DL19U23 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	2.953	1,30	2.962	1,36
DK0009526998 - BONOS NYKREDIT BANK A/S 0,750 2027-01-20	EUR	2.928	1,29	0	0,00
FR0013430733 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	0	0,00	2.918	1,34
FR0013444676 - BONOS ORANGE SA 0,000 2026-09-04	EUR	0	0,00	2.887	1,32
FR0013444759 - BONOS BNP PARIBAS 0,125 2026-09-04	EUR	0	0,00	2.904	1,33
FR001400D6M2 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,875 2027-01-12	EUR	3.047	1,34	0	0,00
FR001400KXW4 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-10-02	EUR	0	0,00	3.069	1,41
FR001400MF78 - BONOS ENGIE SA 3,625 2026-12-06	EUR	0	0,00	3.060	1,40
FR001400OHE7 - BONOS BANCO BPCE SA 2,665 2027-03-08	EUR	1.004	0,44	0	0,00
FR0014009DZ6 - BONOS CARREFOUR SA 1,875 2026-10-30	EUR	0	0,00	2.977	1,36
FR0014014A20 - BONOS L'OREAL 2,248 2027-11-19	EUR	4.503	1,98	0	0,00
XS1107727007 - BONOS CITIGROUP INC 2,125 2026-09-10	EUR	0	0,00	2.981	1,37
XS1114473579 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 2,213 2026-09-25	EUR	0	0,00	2.995	1,37
XS1148073205 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 2,250 2026-12-10	EUR	0	0,00	2.997	1,37
XS1190974011 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 1,573 2027-02-16	EUR	2.971	1,31	0	0,00
XS1402921412 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 1,500 2026-10-29	EUR	0	0,00	2.969	1,36
XS1508450688 - BONOS UNICREDIT SPA 2,125 2026-10-24	EUR	0	0,00	3.496	1,60
XS1511787589 - BONOS MORGAN STANLEY 1,375 2026-10-27	EUR	0	0,00	2.943	1,35
XS1527192485 - BONOS HEINEKEN NV 1,375 2027-01-29	EUR	2.957	1,30	0	0,00
XS1557095616 - BONOS DEUTSCHE TELEKOM INT 1,375 2027-01-30	EUR	2.961	1,30	0	0,00
XS1637333748 - BONOS BT GROUP PLC 1,500 2027-06-23	EUR	2.957	1,30	0	0,00
XS1847692636 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,250 2026-10-28	EUR	0	0,00	1.963	0,90
XS1979280853 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2027-04-08	EUR	2.931	1,29	0	0,00
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	0	0,00	2.926	1,34
XS2101349723 - BONOS BBVA 0,500 2027-01-14	EUR	3.914	1,72	0	0,00
XS2102283061 - BONOS ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	2.919	1,29	2.922	1,34
XS2113889351 - BONOS SANTANDER INTL DEBT 0,500 2027-02-04	EUR	3.896	1,72	1.943	0,89
XS2150015555 - BONOS KONINKRIJKE AHOKD DLH 1,750 2027-04-02	EUR	2.970	1,31	0	0,00
XS2153406868 - BONOS TOTAL ENERGIES CAP II 1,491 2027-04-08	EUR	2.958	1,30	0	0,00
XS2177441990 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,201 2027-08-21	EUR	2.937	1,29	0	0,00
XS2300292617 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 0,750 2026-11-15	EUR	0	0,00	2.931	1,34
XS2307768734 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,600 2027-05-20	EUR	2.923	1,29	0	0,00
XS2353182020 - BONOS ENEL FINANCE INTL SA 0,250 2027-06-17	EUR	2.899	1,28	0	0,00
XS2443485665 - BONOS SWEDBANK AB A SHARES 1,300 2027-02-17	EUR	2.943	1,30	2.946	1,35
XS2449911143 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,375 2027-03-02	EUR	2.954	1,30	0	0,00
XS2583741934 - BONOS INTL BUSINESS MACHIN 3,375 2027-02-06	EUR	3.039	1,34	3.048	1,40
XS2623957078 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 3,625 2027-05-19	EUR	3.046	1,34	0	0,00
XS2625968693 - BONOS BMW FINANCE NV 3,250 2026-11-22	EUR	0	0,00	2.035	0,93
XS2697483118 - BONOS ING GROEP N.V. 4,125 2026-10-02	EUR	0	0,00	1.543	0,71
XS2757373050 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 2,678 2027-02-09	EUR	3.515	1,55	0	0,00
XS3078501767 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,366 2027-05-27	EUR	3.006	1,32	0	0,00
XS3083232002 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,769 2027-05-30	EUR	2.006	0,88	0	0,00
XS3181534937 - BONOS AT&T INC 2,400 2027-09-16	EUR	3.004	1,32	0	0,00
BE6301510028 - BONOS ANHEUSER-BUSCH NORTH 1,150 2026-10-22	EUR	2.965	1,31	983	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		86.977	38,29	67.280	30,85
DE000A289XJ2 - BONOS MERCEDES-BENZ INT FI 2,000 2026-08-22	EUR	1.995	0,88	0	0,00
DE000CBOHRY3 - BONOS COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	0	0,00	2.907	1,33
FR0010961540 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2025-11-12	EUR	0	0,00	2.523	1,16
FR0013430733 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	2.947	1,30	0	0,00
FR0013444676 - BONOS ORANGE SA 0,000 2026-09-04	EUR	2.929	1,29	0	0,00
FR0013444759 - BONOS BNP PARIBAS 0,125 2026-09-04	EUR	2.933	1,29	0	0,00
FR001400H8D3 - BONOS ARVAL SERVICE LEASE 4,250 2025-11-11	EUR	0	0,00	2.514	1,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400KXW4 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-10-02	EUR	3.045	1,34	0	0,00
FR001400MF78 - BONOS ENGIE SA 3,625 2026-12-06	EUR	3.033	1,34	0	0,00
FR0014009DZ6 - BONOS CARREFOUR SA 1,875 2026-10-30	EUR	2.985	1,31	0	0,00
XS0525602339 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 4,125 2025-07-14	EUR	0	0,00	3.520	1,61
XS0993148856 - BONOS AT&T INC 3,500 2025-12-17	EUR	0	0,00	3.505	1,61
XS1030900242 - BONOS VERIZON COMMUNICATIONS 3,250 2026-02-17	EUR	0	0,00	3.027	1,39
XS1048529041 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 2,500 2026-03-24	EUR	3.003	1,32	3.007	1,38
XS1107727007 - BONOS CITIGROUP INC 2,125 2026-09-10	EUR	2.991	1,32	0	0,00
XS1148073205 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 2,250 2026-12-10	EUR	2.998	1,32	0	0,00
XS1180451657 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 1,500 2026-02-02	EUR	0	0,00	2.965	1,36
XS1327504087 - BONOS AUTOSTRADE PER L'ITA 1,750 2026-06-26	EUR	2.979	1,31	2.982	1,37
XS1377679961 - BONOS BT GROUP PLC 1,750 2026-03-10	EUR	0	0,00	2.981	1,37
XS1394764689 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,460 2026-04-13	EUR	0	0,00	1.485	0,68
XS1402921412 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 1,500 2026-10-29	EUR	2.978	1,31	0	0,00
XS1505573482 - BONOS SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	2.959	1,30	0	0,00
XS1508450688 - BONOS UNICREDIT SPA 2,125 2026-10-24	EUR	3.494	1,54	0	0,00
XS1511787589 - BONOS MORGAN STANLEY 1,375 2026-10-27	EUR	2.971	1,31	0	0,00
XS1538284212 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,875 2026-12-20	EUR	2.988	1,32	0	0,00
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	2.982	1,31	2.987	1,37
XS1823300949 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,950 2026-05-22	EUR	2.984	1,31	2.987	1,37
XS1847692636 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,250 2026-10-28	EUR	1.980	0,87	0	0,00
XS1849550592 - BONOS AIB GROUP PLC 2,250 2025-07-03	EUR	0	0,00	2.962	1,36
XS1877846110 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,495 2025-09-11	EUR	0	0,00	1.964	0,90
XS1933820372 - BONOS ING GROEP N.V. 2,125 2026-01-10	EUR	0	0,00	1.490	0,68
XS1963744260 - BONOS MC DONALD'S CORP 0,900 2026-06-15	EUR	2.950	1,30	2.960	1,36
XS2013574038 - BONOS CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	2.967	1,31	2.973	1,36
XS2028816028 - BONOS BANCO SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	0	0,00	2.927	1,34
XS2051494222 - BONOS BT GROUP PLC 0,500 2025-09-12	EUR	0	0,00	973	0,45
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	2.943	1,30	0	0,00
XS2068969067 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,250 2026-10-30	EUR	2.941	1,29	0	0,00
XS2086868010 - BONOS TESCO CORP TREASURY 0,875 2026-05-29	EUR	2.949	1,30	2.956	1,36
XS2125145867 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,850 2026-02-26	EUR	0	0,00	2.458	1,13
XS2152899584 - BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07	EUR	0	0,00	2.937	1,35
XS2168478068 - BONOS CRH FUNDING 1,250 2026-11-05	EUR	2.968	1,31	0	0,00
XS2202744384 - BONOS CEPSA FINANCE SA 2,250 2026-02-13	EUR	0	0,00	498	0,23
XS2300208928 - BONOS SNAM SPA 0,000 2025-08-15	EUR	0	0,00	2.415	1,11
XS2300292617 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 0,750 2026-11-15	EUR	2.951	1,30	0	0,00
XS2304664167 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	0	0,00	2.945	1,35
XS2305600723 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 0,000 2026-02-23	EUR	0	0,00	1.953	0,90
XS2337060607 - BONOS CCEP FINANCE IRELAND 0,000 2025-09-06	EUR	0	0,00	2.972	1,36
XS2342706996 - BONOS VOLVO TREASURY AB 0,000 2026-05-18	EUR	2.437	1,07	2.445	1,12
XS2432293673 - BONOS ENEL FINANCE INTL SA 0,500 2025-11-17	EUR	0	0,00	2.910	1,33
XS2456247605 - BONOS BASF SE 0,750 2026-03-17	EUR	2.943	1,30	2.952	1,35
XS2485259241 - BONOS BBVA 1,750 2025-11-26	EUR	0	0,00	3.951	1,81
XS2545263399 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,250 2025-10-12	EUR	0	0,00	3.002	1,38
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	0	0,00	3.519	1,61
XS2617442525 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 4,250 2026-01-07	EUR	0	0,00	3.035	1,39
XS2625968693 - BONOS BMW FINANCE NV 3,250 2026-11-22	EUR	2.018	0,89	0	0,00
XS2697483118 - BONOS ING GROEP N.V. 4,125 2026-10-02	EUR	1.526	0,67	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		84.766	37,32	94.587	43,36
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>196.451</b>	<b>86,49</b>	<b>182.656</b>	<b>83,74</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>196.451</b>	<b>86,49</b>	<b>182.656</b>	<b>83,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>196.451</b>	<b>86,49</b>	<b>182.656</b>	<b>83,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>220.752</b>	<b>97,19</b>	<b>211.257</b>	<b>96,85</b>

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, entendiendo 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