

UBS CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 274

Informe Semestral del Primer 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 AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7916000

Correo Electrónico

ol-desarrollo-negocio-ubswmsgiic@ubs.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN 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	0,15	0,42	0,15	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,73	0,43	0,73	0,49

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.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	7.804.168,25	7.532.802,99	490,00	500,00	EUR	0,00	0,00	20.000.000,00 Euros	NO
CLASE B	7.782.140,54	5.724.642,48	679,00	737,00	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	109.494	104.186	109.690	246.803
CLASE B	EUR	108.627	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	14,0302	13,8310	13,3341	12,8090
CLASE B	EUR	13,9585	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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% 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	0,10		0,10	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,02	0,02	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	1,44	0,72	0,71	0,82	1,21	3,73	4,10		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	05-06-2025	-0,05	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	17-04-2025	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	0,26	0,24	0,28	0,32	0,32	0,30	1,87		
Ibex-35	19,44	23,33	14,53	13,08	13,68	13,24	13,89		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,46	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05		
BENCHMARK UBS CORTO PLAZO FI	0,28	0,30	0,27	0,37	0,30	0,31	0,48		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,80	0,80	0,83	1,27	1,28	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.

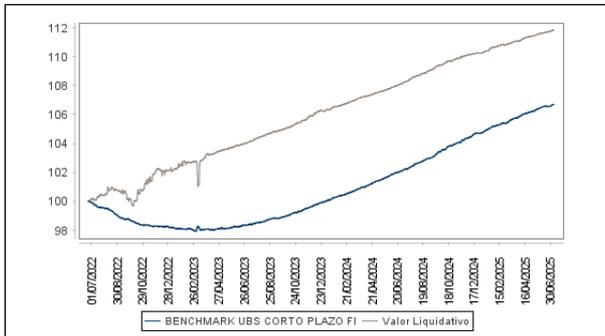
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,12	0,06	0,06	0,06	0,06	0,23	0,18	0,17	0,18

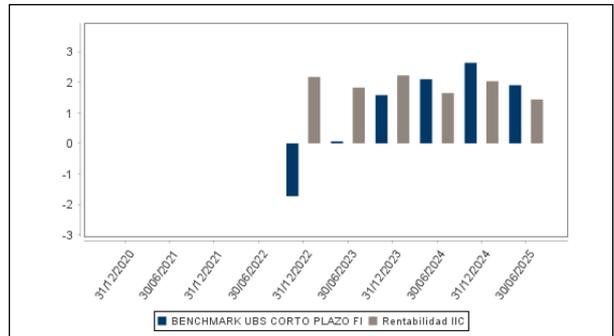
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1,37	0,68	0,68	0,78	1,18	3,60	4,04		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	05-06-2025	-0,06	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	17-04-2025	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	0,26	0,24	0,28	0,31	0,32	0,30	1,87		
Ibex-35	19,44	23,33	14,53	13,08	13,68	13,24	13,89		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,46	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05		
BENCHMARK UBS CORTO PLAZO FI	0,28	0,30	0,27	0,37	0,30	0,31	0,48		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,81	0,81	0,84	1,28	1,29	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 períodos con política de inversión homogénea.

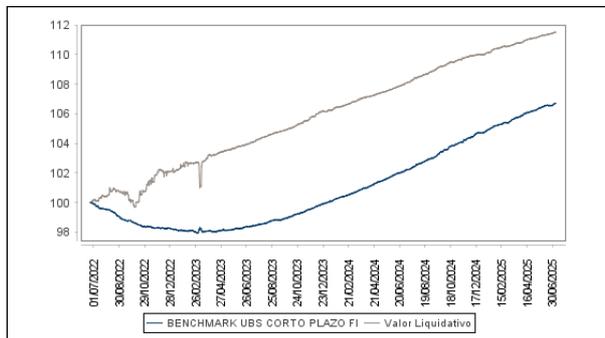
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,35	0,24	0,23	0,23

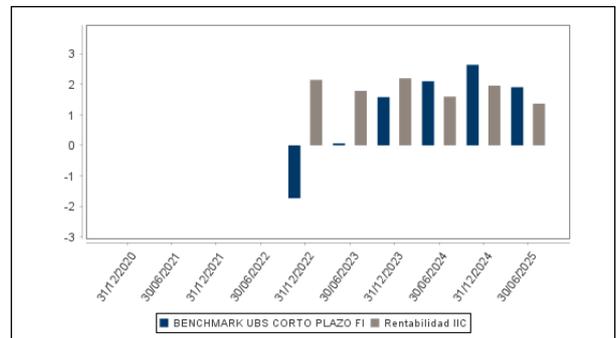
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	137.478	652	1
Renta Fija Internacional	180.529	1.289	2
Renta Fija Mixta Euro	47.668	159	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	96.557	295	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	26.600	245	3
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	73.453	125	0
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	200.207	1.180	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	762.491	3.945	1,45

*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	214.326	98,26	180.331	98,53
* Cartera interior	28.599	13,11	15.620	8,53
* Cartera exterior	182.656	83,74	161.678	88,34
* Intereses de la cartera de inversión	3.072	1,41	3.034	1,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.401	2,02	2.868	1,57
(+/-) RESTO	-607	-0,28	-181	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	218.120	100,00 %	183.017	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)	183.017	184.546	183.017	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,14	-2,81	16,14	-718,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,41	2,01	1,41	-380,12
(+) Rendimientos de gestión	1,56	2,17	1,56	-380,58
+ Intereses	1,16	1,15	1,16	9,14
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,43	1,04	0,43	-55,71
± 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)	-0,03	-0,02	-0,03	26,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-360,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,16	-0,15	0,46
- Comisión de gestión	-0,13	-0,13	-0,13	7,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	6,25
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-14,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	60,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-59,15
(+) 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)	218.120	183.017	218.120	

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

3. Inversiones financieras

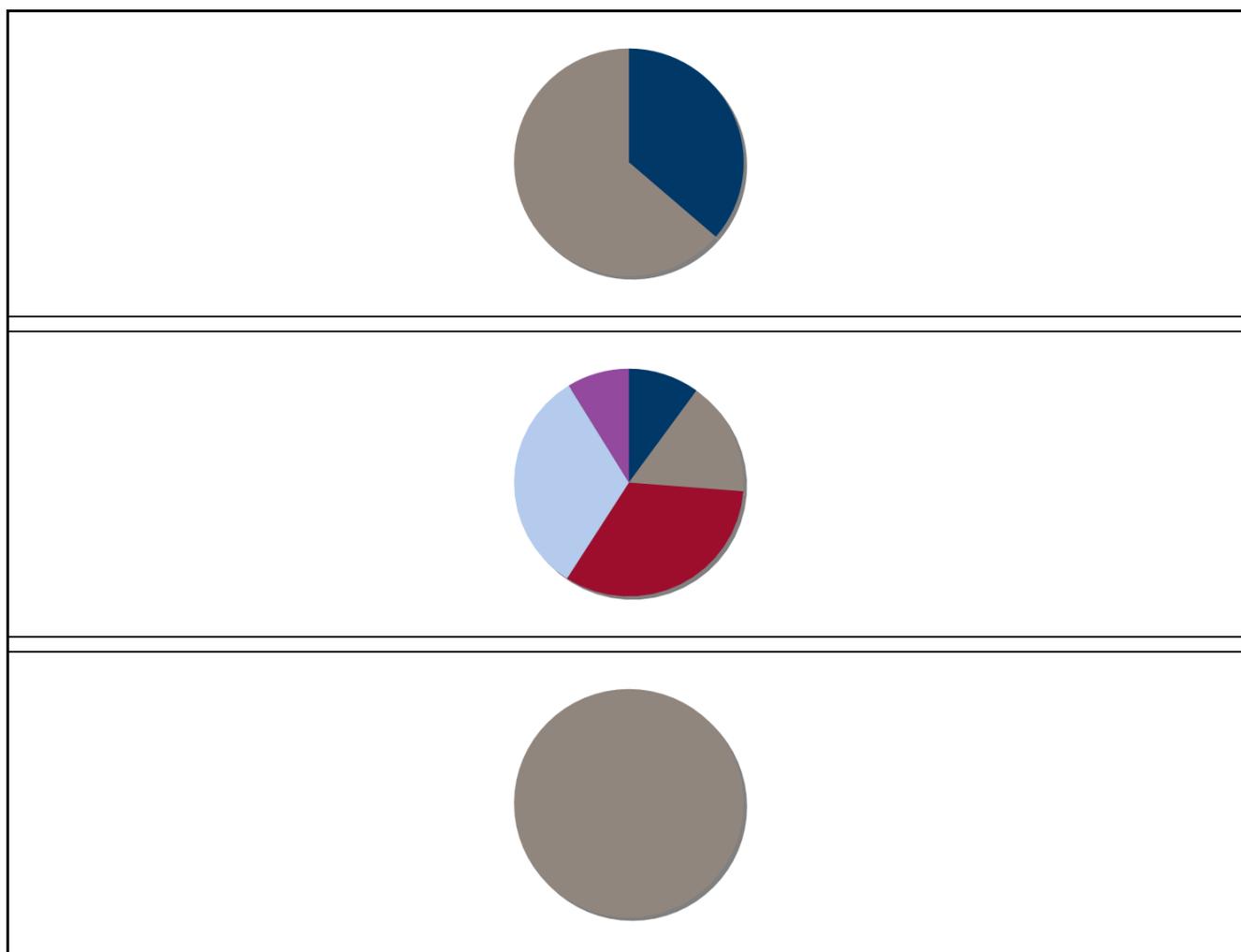
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.667	10,85	14.803	8,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.934	2,26	817	0,45
TOTAL RENTA FIJA	28.601	13,11	15.620	8,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	28.601	13,11	15.620	8,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	182.656	83,74	161.678	88,34
TOTAL RENTA FIJA	182.656	83,74	161.678	88,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	182.656	83,74	161.678	88,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	211.257	96,85	177.297	96,87

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO CRH SMW FINANC 1.25% 05.11.2026	Compra Plazo BONO CRH SMW FINANC 1.25% 05.11.2026	2.957	Inversión
BONO IBERCAJA 5.625% CAL 07/26 VTO 07/27	Compra Plazo BONO IBERCAJA 5.625% CAL 07/26 VTO 07	3.087	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.95% 15/02/27	Compra Plazo BUONI POLIENNALI DEL TES 2.95% 15/02/	1.522	Inversión
Total otros subyacentes		7566	
TOTAL OBLIGACIONES		7566	

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

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 23.993.982,25 euros, suponiendo un 11,98% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 414,69 euros.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 2.000,66 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales han experimentado una montaña rusa de emociones. 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, fue el efecto Deepseek, el LLM (Large Language Model) que llegó de China compitiendo con Chatgpt y otros modelos de lenguaje abierto, el cisne negro que a finales de enero amenazó el liderazgo de la hegemonía de la tecnología americana, que tanto pesa en sus índices y puso en duda las inversiones crecientes en Inteligencia Artificial conduciendo a momentos de debilidad en el Nasdaq y el S&P 500.

Después el gran hito que marcó el incremento de volatilidad extrema en los mercados financieros fue el día de la Liberación del 2 de abril, cuando Trump anunció aranceles recíprocos con el resto de los países del mundo. El anuncio días después de una pausa en la implementación de los aranceles de 90 días hasta el 9 de julio, trajo consigo la mayor subida en un día del S&P 500 que fue del 9.5%, ilustrando 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 pesar de la volatilidad, los índices bursátiles lograron cerrar el primer semestre del año con fuerza. El semestre cierra con una subida del S&P 500 del 6.2%, del MSCI Europa del 13.6%, Japón del 2.9% y mercados emergentes del 15.6%, todos en moneda local.

El MSCI AC World subió un 3,9% en el mes de junio y un 9,5% en el segundo trimestre, mientras que el S&P 500 alcanzó nuevos máximos históricos con un avance del 5,1% en junio y del 10,9% en el trimestre. Europa quedó algo más rezagada en junio, cayendo un 0.7% en junio, después de marcar un semestre que es el mejor en una década respecto al mercado americano. Se ha ido confirmando que Europa ha atraído flujos inversores de otras partes del mundo tras los importantes anuncios de estímulos fiscales en Alemania y el programa de ReArm (de inversión en defensa) europeo.

La subida sigue concentrada en grandes tecnológicas y valores ligados a la inteligencia artificial, dejando rezagado al S&P 500 equiponderado. Los mercados emergentes brillaron, especialmente China e India, el primero por mostrar una recuperación gradual de actividad económica que todavía es inferior a las tasas de crecimiento del 5% de PIB a las que nos tenía acostumbrados, y la segunda por el fuerte crecimiento de su economía. En el plano macroeconómico, hemos navegado entre tensiones geopolíticas y cambios en las políticas fiscales y comerciales.

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.

En el plano arancelario las negociaciones comerciales con socios como Canadá, China y la UE prosiguen siendo probable una extensión de la moratoria hasta agosto. Respecto a los aranceles, desde UBS estimamos que la tasa arancelaria terminará en el entorno del 15%, lejos de los niveles tan agresivos de las intenciones iniciales, pero, aun así, siguen siendo 5 veces superior al nivel actual. Respecto a tipos de interés, Powell se ha mostrado aún cauto ante el incierto panorama arancelario cuyo impacto principal como hemos mencionado es inflación al alza, aunque en un segundo orden de magnitud puede tener un efecto deflacionario al poder repercutir en menor consumo.

La estabilización de los tipos de interés y la desdolarización siguen siendo temas clave que marcarán el rumbo en la

segunda mitad del año.

Desde una perspectiva microeconómica, las empresas han mostrado resiliencia. Se espera que los beneficios del segundo trimestre se mantengan sólidos, y algunas disposiciones del OBBBA podrían impulsar los flujos de caja corporativos. En especial es el caso del sector de tecnología con importantes deducciones por inversiones dedicadas a Inteligencia Artificial. Este sector seguirá impulsando los beneficios agregados del S&P 500 que en el primer trimestre fueron del +13% y en el segundo trimestre se espera un +4% que muy probablemente se revisará al alza llegando a dígito sencillo alto. Otro sector contribuidor positivo a resultados será el sector financiero, que es el de mejor comportamiento en Europa en lo que va de año, pero que al otro lado del Atlántico presenta crecimiento en beneficios y posibles incrementos en la rentabilidad al accionista. Para el año completo, el consenso de mercado ha ido ajustando al alza las previsiones de crecimiento de beneficios globales al 5% para este año y al 6% para el próximo.

En renta fija, las tires bajaron y los diferenciales de crédito se mantuvieron estables o se estrecharon ligeramente, lo que permitió rentabilidades positivas en junio. Los bonos del Tesoro de EE. UU. subieron un 1,3%, mientras que el crédito con grado de inversión ganó un 1,8%. En Europa, el desempeño fue más moderado, afectado por la incertidumbre política y económica.

El bono americano a 10 años ha experimentado gran volatilidad en el mes de abril cuando en un solo día subió 40bp hasta 4.49%. En ese punto los tenedores de la deuda americana reaccionaron a las medidas arancelarias de Trump y descontentos con las mismas, presionaron la deuda americana.

Las expectativas de recortes en los tipos de interés han aumentado y en EE.UU. el mercado espera dos bajadas por un total de 50pb, que comenzarán probablemente a la vuelta del verano, cuando se vea el efecto de los aranceles sobre la inflación y la economía americana de una forma más clara. El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell sigue viendo una economía enfriándose, un mercado laboral resiliente y no ha demostrado tener prisa por iniciar el proceso de bajada de tipos. En Europa, sin embargo, las bajadas han sido sucesivas a lo largo de estos meses y los tipos de interés actualmente en el 2%, podrían bajar otros 25bp pero ya están muy cerca de su nivel suelo.

Ante la volatilidad de los tramos largos de la curva sobre todo en EE.UU. los bonos de duración media en EE. UU. resultan más atractivos por riesgo/retorno. Sin embargo, la parte larga de la curva de tipos es más atractiva en Reino Unido y Alemania.

Finalmente, en materias primas, el petróleo vivió una montaña rusa por las tensiones en Oriente Medio, aunque cerró junio con una recuperación del 5,8%. Los ataques entre Israel e Irán y la respuesta militar de EE. UU. elevaron momentáneamente los precios del petróleo. Y finalmente mencionar el activo estrella del año con subidas superiores al 25%: el oro, que tras alcanzar los 3.500 USD/oz, retrocedió ligeramente por toma de beneficios, pero sigue siendo un refugio ante riesgos geopolíticos y fiscales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 98,53% y 0,0%, respectivamente y a cierre del mismo de 98,26% 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.

Durante el período se han hecho rotaciones de nombres dentro de la cartera y nuevas compras, intentando de esta forma asegurar una TIR atractiva en un entorno de bajadas de tipos, además de para mantener la duración del fondo en torno a 1 año.

A la fecha de referencia (30/06/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.79 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 2.27%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 1,44% para la clase A, para la clase B 1,37% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 1,91% del índice de referencia.

Uno de los factores que ha beneficiado al fondo durante el período ha sido contar con un mayor carry medio que el benchmark, habiendo oscilado éste entre un 2.72% y un 2.27%. Otro de los factores beneficiosos para la rentabilidad ha sido tener un mayor peso en renta fija privada que en deuda pública. Por la parte de duración, ésta ha sido un factor que ha disminuido la rentabilidad del fondo en comparación con la del índice.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 0,25%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 1,44% para la clase A, para la clase B 1,37%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 218.120.296,32 euros y los participes se han reducido hasta 1169 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% siendo en su totalidad gasto directo.

A 30 de junio 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 en la clase A y por debajo en la clase B con el 1,4% 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: ESTADO 1.3% VTO 31/10/2026.

En cuanto a operaciones llevadas a cabo en el período, destacan la inclusión de nuevos emisores como Colonial, American Tower o Bankinter, y rotaciones a vencimientos más largos en bonos de Orange (donde vendimos el bono con vencimiento en mayo 2025 y compramos el septiembre 2026), Engie (donde vendimos el bono con vencimiento en marzo 2025 y compramos un vencimiento diciembre 2026) o Kutxabank (donde vendimos una cédula con vencimiento en septiembre 2025 y compramos un senior non preferred con vencimiento en octubre 2027 y call en el 2026).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio 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%

Con fecha 30 de junio de 2025, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 4.934.000,0 euros a un tipo de interés del 1,6%.

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.

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 30 de junio de 2025, su VaR histórico ha sido 0,94%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2025, ha sido 0,25%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,45%, y la de su índice de referencia de 0,28%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A6. 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 al 2025, esperamos un comportamiento favorable de los mercados financieros, apoyados por un entorno económico de suave desaceleración en Estados Unidos, bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales, crecimiento de los beneficios empresariales y un continuado empuje de todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial. A corto plazo esperamos un incremento de volatilidad en los mercados, debido a las negociaciones de aranceles de Trump con el resto del mundo. En cualquier caso, habrá que estar atentos a los datos económicos que se vayan publicando, especialmente por el lado de la inflación, ya que es lo que determinará el ritmo de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales y, a su vez, tendrá un impacto importante en los diferentes mercados financieros.

Para el fondo seguimos pensando que la estrategia de cara a los próximos meses va a estar basada en una cartera que busque un equilibrio entre un carry atractivo, una duración cercana a 1 año y, principalmente, compuesta por renta fija privada.

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	4.957	2,27	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.957	2,27	0	0,00
ES0L02505094 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,521 2025-05-09	EUR	0	0,00	1.458	0,80
ES0L02505094 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,487 2025-05-09	EUR	0	0,00	2.432	1,33
ES0L02505094 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,367 2025-05-09	EUR	0	0,00	976	0,53
ES0L02506068 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,321 2025-06-06	EUR	0	0,00	1.950	1,07
ES00000127G9 - BONOS TESORO PUBLICO 2,150 2025-10-31	EUR	3.976	1,82	3.987	2,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.976	1,82	10.804	5,90
ES0213679HN2 - BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	2.956	1,36	0	0,00
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2026-10-14	EUR	2.915	1,34	0	0,00
ES0265936023 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09-08	EUR	2.924	1,34	0	0,00
ES0365936048 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 5,500 2025-05-18	EUR	0	0,00	2.032	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.795	4,03	2.032	1,11
ES0211845302 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,375 2026-05-20	EUR	2.973	1,36	0	0,00
ES0205032032 - BONOS FERROVIAL SA 1,382 2026-05-14	EUR	2.967	1,36	0	0,00
ES0443307063 - BONOS KUTXABANK SA 1,250 2025-09-22	EUR	0	0,00	1.967	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.940	2,72	1.967	1,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.667	10,85	14.803	8,09
ES0000012M77 - REPO BNP REPOS 1,600 2025-07-01	EUR	4.934	2,26	0	0,00
ES0000012I08 - REPO BNP REPOS 2,600 2025-01-02	EUR	0	0,00	817	0,45
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.934	2,26	817	0,45
TOTAL RENTA FIJA		28.601	13,11	15.620	8,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28.601	13,11	15.620	8,53
IT0005514473 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 3,500 2026-01-15	EUR	0	0,00	4.049	2,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	4.049	2,21
PTOTEKOE0011 - OBLIGACIONES OBRIGACOES DO TESOUR 2,875 2025-10-01	EUR	3.503	1,61	3.511	1,92
EU000A3K4DJ5 - BONOS EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	1.957	0,90	1.962	1,07
DE000BU0E170 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2,562 2025-05-14	EUR	0	0,00	1.168	0,64
DE0001030716 - OBLIGACIONES BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,000 2025-10-01	EUR	974	0,45	977	0,53
IT0005345183 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 2,500 2025-11-15	EUR	2.002	0,92	2.002	1,09
IT0005408502 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 1,850 2025-07-01	EUR	1.489	0,68	1.485	0,81
IT0005514473 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 3,500 2026-01-15	EUR	4.037	1,85	0	0,00
NL0011220108 - BONOS GOBIERNO NETHERLANDS 0,250 2025-07-15	EUR	4.860	2,23	4.875	2,66
FR0012938116 - BONOS GOBIERNO DE FRANCIA 1,000 2025-11-25	EUR	1.967	0,90	1.972	1,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		20.788	9,53	17.952	9,81
PTCGDCOM0037 - BONOS CAIXA GRAL. DE DEPOS 0,375 2026-09-21	EUR	2.894	1,33	956	0,52
DE000A289XJ2 - BONOS MERCEDES-BENZ INT FIJ 2,000 2026-08-22	EUR	1.987	0,91	1.976	1,08
DE000DL19U23 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	2.962	1,36	0	0,00
FR0013430733 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	2.918	1,34	2.410	1,32
FR0013444676 - BONOS ORANGE SA 0,000 2026-09-04	EUR	2.887	1,32	0	0,00
FR0013444759 - BONOS BNP PARIBAS 0,125 2026-09-04	EUR	2.904	1,33	0	0,00
FR0013465358 - BONOS BNP PARIBAS 0,500 2025-06-04	EUR	0	0,00	1.458	0,80
FR001400XW4 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-10-02	EUR	3.069	1,41	0	0,00
FR001400MF78 - BONOS ENGIE SA 3,625 2026-12-06	EUR	3.060	1,40	0	0,00
FR0014009DZ6 - BONOS CARREFOUR SA 1,875 2026-10-30	EUR	2.977	1,36	0	0,00
XS1030900242 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,250 2026-02-17	EUR	0	0,00	2.016	1,10
XS1107727007 - BONOS CITIGROUP INC 2,125 2026-09-10	EUR	2.981	1,37	1.980	1,08
XS1114473579 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 2,213 2026-09-25	EUR	2.995	1,37	0	0,00
XS1148073205 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 2,250 2026-12-10	EUR	2.997	1,37	0	0,00
XS1180451657 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 1,500 2026-02-02	EUR	0	0,00	2.940	1,61
XS1377679961 - BONOS BT GROUP PLC 1,750 2026-03-10	EUR	0	0,00	1.974	1,08
XS1402921412 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 1,500 2026-10-29	EUR	2.969	1,36	0	0,00
XS1508450688 - BONOS UNICREDIT SPA 2,125 2026-10-24	EUR	3.496	1,60	0	0,00
XS1511787589 - BONOS MORGAN STANLEY 1,375 2026-10-27	EUR	2.943	1,35	1.953	1,07
XS1847692636 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,250 2026-10-28	EUR	1.963	0,90	0	0,00
XS1933820372 - BONOS ING GROEP N.V. 2,125 2026-01-10	EUR	0	0,00	1.480	0,81
XS1963744260 - BONOS MC DONALD'S CORP 0,900 2026-06-15	EUR	0	0,00	2.920	1,60
XS2013574384 - BONOS FORD MOTOR CO 2,386 2026-02-17	EUR	0	0,00	1.981	1,08
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	2.926	1,34	0	0,00
XS2086868010 - BONOS TESCO CORP TREASURY 0,875 2026-05-29	EUR	0	0,00	2.433	1,33
XS2102283061 - BONOS ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	2.922	1,34	0	0,00
XS2113889351 - BONOS SANTANDER INTL DEBT 0,500 2027-02-04	EUR	1.943	0,89	0	0,00
XS2125145867 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,850 2026-02-26	EUR	0	0,00	2.438	1,33
XS2300292617 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 0,750 2026-11-15	EUR	2.931	1,34	0	0,00
XS2304664167 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	0	0,00	2.903	1,59
XS2305600723 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 0,000 2026-02-23	EUR	0	0,00	1.929	1,05
XS2342706996 - BONOS VOLVO TREASURY AB 0,000 2026-05-18	EUR	0	0,00	1.443	0,79
XS2443485565 - BONOS SWEDBANK AB A SHARES 1,300 2027-02-17	EUR	2.946	1,35	0	0,00
XS2456247605 - BONOS BASF SE 0,750 2026-03-17	EUR	0	0,00	2.919	1,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2465792294 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	0	0,00	2.481	1,36
XS2465984289 - BONOS BANK OF IRELAND 1,875 2025-06-05	EUR	0	0,00	1.969	1,08
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	0	0,00	3.522	1,92
XS2583741934 - BONOS INTL BUSINESS MACHIN 3,375 2027-02-06	EUR	3.048	1,40	0	0,00
XS2617442525 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 4,250 2026-01-07	EUR	0	0,00	3.042	1,66
XS2625968693 - BONOS BMW FINANCE NV 3,250 2026-11-22	EUR	2.035	0,93	2.020	1,10
XS2629047254 - BONOS SWEDBANK AB A SHARES 4,625 2025-05-30	EUR	0	0,00	3.032	1,66
XS2697483118 - BONOS ING GROEP N.V. 4,125 2026-10-02	EUR	1.543	0,71	0	0,00
BE6301510028 - BONOS ANHEUSER-BUSCH NORTH 1,150 2027-01-22	EUR	983	0,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		67.280	30,85	54.174	29,60
DE000CB0HRY3 - BONOS COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	2.907	1,33	2.918	1,59
BE0002645266 - BONOS KBC GROEP NV 0,625 2025-04-10	EUR	0	0,00	2.425	1,32
FR0010961540 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2025-11-12	EUR	2.523	1,16	2.531	1,38
FR0013504644 - BONOS ENGIE SA 1,375 2025-03-27	EUR	0	0,00	1.954	1,07
FR001400H8D3 - BONOS ARVAL SERVICE LEASE 4,250 2025-11-11	EUR	2.514	1,15	2.528	1,38
XS0525602339 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 4,125 2025-07-14	EUR	3.520	1,61	3.538	1,93
XS0993148856 - BONOS AT&T INC 3,500 2025-12-17	EUR	3.505	1,61	3.515	1,92
XS1030900242 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,250 2026-02-17	EUR	3.027	1,39	0	0,00
XS1048529041 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 2,500 2026-03-24	EUR	3.007	1,38	0	0,00
XS1139215581 - BONOS TOTAL ENERGIES CAP 1,375 2025-03-19	EUR	0	0,00	2.938	1,61
XS1179916017 - BONOS CARREFOUR SA 1,250 2025-06-03	EUR	0	0,00	2.941	1,61
XS1180451657 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 1,500 2026-02-02	EUR	2.965	1,36	0	0,00
XS1222590488 - BONOS EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22	EUR	0	0,00	1.971	1,08
XS1327504087 - BONOS AUTOSTRADA PER LITA 1,750 2026-06-26	EUR	2.982	1,37	0	0,00
XS1375957294 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PI 1,953 2025-03-03	EUR	0	0,00	1.968	1,08
XS1377679961 - BONOS BT GROUP PLC 1,750 2026-03-10	EUR	2.981	1,37	0	0,00
XS1394764689 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,460 2026-04-13	EUR	1.485	0,68	0	0,00
XS1408317433 - BONOS ORANGE SA 1,000 2025-05-12	EUR	0	0,00	1.464	0,80
XS1575444622 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 1,000 2025-03-07	EUR	0	0,00	1.949	1,06
XS1619312173 - BONOS APPLE INC 0,875 2025-05-24	EUR	0	0,00	1.465	0,80
XS1790990474 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,375 2025-03-13	EUR	0	0,00	2.924	1,60
XS1793252419 - BONOS BNP PARIBAS 1,250 2025-03-19	EUR	0	0,00	2.922	1,60
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	2.987	1,37	0	0,00
XS1823300949 - BONOS AMERICAN TOWER CORPO 1,950 2026-05-22	EUR	2.987	1,37	0	0,00
XS1849550592 - BONOS AIB GROUP PLC 2,250 2025-07-03	EUR	2.962	1,36	2.973	1,62
XS1877846110 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,495 2025-09-11	EUR	1.964	0,90	1.970	1,08
XS1933820372 - BONOS ING GROEP N.V. 2,125 2026-01-10	EUR	1.490	0,68	0	0,00
XS1963744260 - BONOS MC DONALD'S CORP 0,900 2026-06-15	EUR	2.960	1,36	0	0,00
XS2013574038 - BONOS CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	2.973	1,36	0	0,00
XS2018636600 - BONOS KONINKJKE AHOKD DLH 0,250 2025-06-26	EUR	0	0,00	2.911	1,59
XS2028816028 - BONOS BANCO SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	2.927	1,34	2.933	1,60
XS2051494222 - BONOS BT GROUP PLC 0,500 2025-09-12	EUR	973	0,45	974	0,53
XS2063547041 - BONOS UNICREDIT SPA 0,500 2025-04-09	EUR	0	0,00	2.416	1,32
XS2086686010 - BONOS TESCO CORP TREASURY 0,875 2026-05-29	EUR	2.956	1,36	0	0,00
XS2102931594 - BONOS CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	0	0,00	2.887	1,58
XS2125145867 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,850 2026-02-26	EUR	2.458	1,13	0	0,00
XS2150006646 - BONOS NATWEST GROUP PLC 2,750 2025-04-02	EUR	0	0,00	2.970	1,62
XS2152899584 - BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07	EUR	2.937	1,35	2.948	1,61
XS2171316859 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,625 2025-05-26	EUR	0	0,00	1.946	1,06
XS2180510732 - BONOS ABN AMRO BANK NV 1,250 2025-05-28	EUR	0	0,00	2.441	1,33
XS2202744384 - BONOS CEPSA FINANCE SA 2,250 2026-02-13	EUR	498	0,23	0	0,00
XS2300208928 - BONOS SNAM SPA 0,000 2025-08-15	EUR	2.415	1,11	2.425	1,32
XS2304664167 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	2.945	1,35	0	0,00
XS2305600723 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 0,000 2026-02-23	EUR	1.953	0,90	0	0,00
XS2337060607 - BONOS CCEP FINANCE IRELAND 0,000 2025-09-06	EUR	2.972	1,36	2.883	1,58
XS2342706996 - BONOS VOLVO TREASURY AB 0,000 2026-05-18	EUR	2.445	1,12	0	0,00
XS2432293673 - BONOS ENEL FINANCE INTL SA 0,500 2025-11-17	EUR	2.910	1,33	2.908	1,59
XS2456247605 - BONOS BASF SE 0,750 2026-03-17	EUR	2.952	1,35	0	0,00
XS2485259241 - BONOS BBVA 1,750 2025-11-26	EUR	3.951	1,81	3.961	2,16
XS2545263399 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,250 2025-10-12	EUR	3.002	1,38	2.003	1,09
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	3.519	1,61	0	0,00
XS2613658470 - BONOS ABN AMRO BANK NV 3,750 2025-04-20	EUR	0	0,00	2.001	1,09
XS2615917585 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 3,500 2025-06-26	EUR	0	0,00	2.002	1,09
XS2617442525 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 4,250 2026-01-07	EUR	3.035	1,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		94.587	43,36	85.503	46,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		182.656	83,74	161.678	88,34
TOTAL RENTA FIJA		182.656	83,74	161.678	88,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		182.656	83,74	161.678	88,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		211.257	96,85	177.297	96,87

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo no se han realizado operaciones