

UBS RENTA FIJA 0-5, FI

Nº Registro CNMV: 3688

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositorio: UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: UBS

Grupo Depositorio: UBS

Rating Depositorio: 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: 24/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Bloomberg Euro Corporate BBB 1-5 Yr Total Return Index Value Hedged EUR y 50% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-5 Yr Bond Index. Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos.

El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 30% de la exposición total.

La duración media de la cartera de renta fija podrá ser a corto o largo plazo, pudiendo oscilar entre 0 y 5 años. Se invertirá al menos un 60% de la exposición total en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a largo plazo o A-3 a corto plazo por S&P o equivalentes de otras agencias) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, pudiendo invertirse el resto de la exposición total en emisiones con calidad crediticia inferior a la descrita, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Bastará con cumplir el requisito de rating por una de las agencias registradas en la UE.

Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, aunque hasta un 30% de la exposición total podrá ser de países emergentes. Podrá invertirse en mercados de renta fija de reducida dimensión y limitado volumen de contratación, lo que puede privar de liquidez a estos activos.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,41	0,17	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,08	1,20	1,08	0,94

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	100.118,43	96.186,36	488,00	485,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	65.318,85	70.992,82	861,00	708,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	113.106	106.928	96.732	145.853
CLASE B	EUR	71.824	76.968	43.549	80.608

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	1.129,7250	1.111,6770	1.047,6531	989,6432
CLASE B	EUR	1.099,5888	1.084,1706	1.025,8261	972,9086

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0.40		0.40	0.40		0.40	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	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,62	1,20	0,42	1,50	2,83	6,11	5,86	-0,47	-0,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	07-04-2025	-0,67	05-03-2025	-2,66	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,34	14-04-2025	0,37	15-01-2025	0,85	21-03-2023

(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	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,17	2,13	2,23	1,84	1,52	1,85	4,37	3,64	7,23
Ibex-35	19,44	23,33	14,53	13,08	13,68	13,24	13,89	19,33	34,03
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,46	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05	3,39	0,63
BENCHMARK UBS RENTA FIJA 0-5	1,65	1,29	1,95	1,63	1,55	1,77	2,80	3,41	1,74
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,19	2,19	2,37	3,79	3,78	3,79	3,84	3,86	2,20

(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.

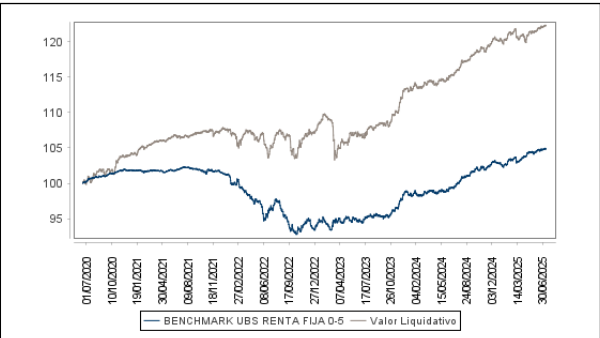
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,23	0,11	0,11	0,11	0,11	0,46	0,46	0,46	0,49

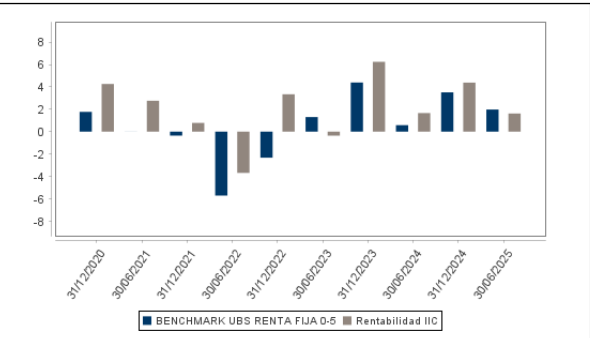
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,42	1,10	0,32	1,40	2,73	5,69	5,44	-0,87	-0,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	07-04-2025	-0,67	05-03-2025	-2,66	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,34	14-04-2025	0,37	15-01-2025	0,85	21-03-2023

(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	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,18	2,13	2,23	1,84	1,52	1,86	4,37	3,64	7,23
Ibex-35	19,44	23,33	14,53	13,08	13,68	13,24	13,89	19,33	34,03
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,46	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05	3,39	0,63
BENCHMARK UBS RENTA FIJA 0-5	1,65	1,29	1,95	1,63	1,55	1,77	2,80	3,41	1,74
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,23	2,23	2,41	3,82	3,81	3,82	3,86	3,83	2,82

(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.

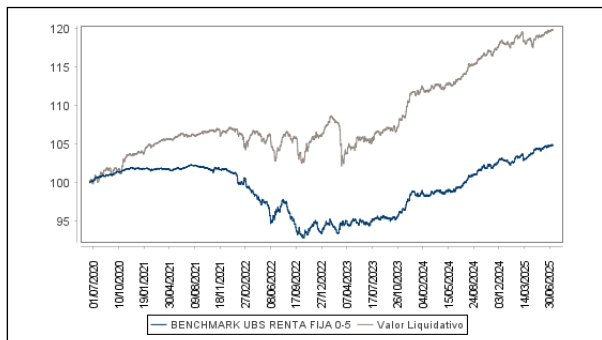
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,43	0,21	0,21	0,22	0,22	0,86	0,86	0,86	0,86

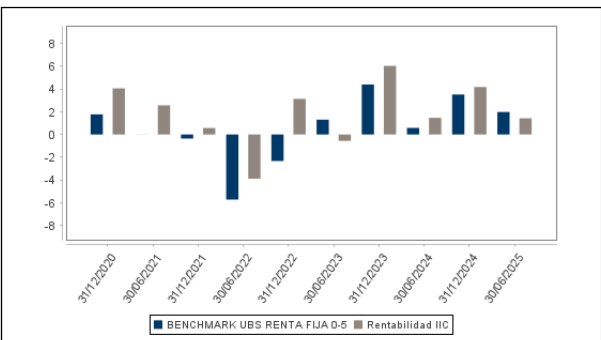
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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
Renta Fija Euro Corto Plazo	200.207	1.180	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	176.735	95,57	180.331	98,06
* Cartera interior	23.578	12,75	30.576	16,63
* Cartera exterior	150.743	81,51	146.646	79,74
* Intereses de la cartera de inversión	2.414	1,31	3.110	1,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.700	4,16	3.084	1,68
(+/-) RESTO	495	0,27	481	0,26
TOTAL PATRIMONIO	184.930	100,00 %	183.896	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	183.896	151.308	183.896	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,92	15,77	-0,92	-106,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,50	4,12	1,50	-667,18
(+) Rendimientos de gestión	1,81	4,47	1,81	-1.213,74
+ Intereses	1,71	1,82	1,71	3,76
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,36	2,04	-0,36	-119,63
± 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)	0,78	0,34	0,78	148,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,22	0,26	-0,22	-192,15
± Otros resultados	-0,10	0,01	-0,10	-1.053,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,35	-0,32	-20,49
- Comisión de gestión	-0,28	-0,28	-0,28	10,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	8,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	21,43
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-60,09
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	567,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	567,05
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	184.930	183.896	184.930	

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

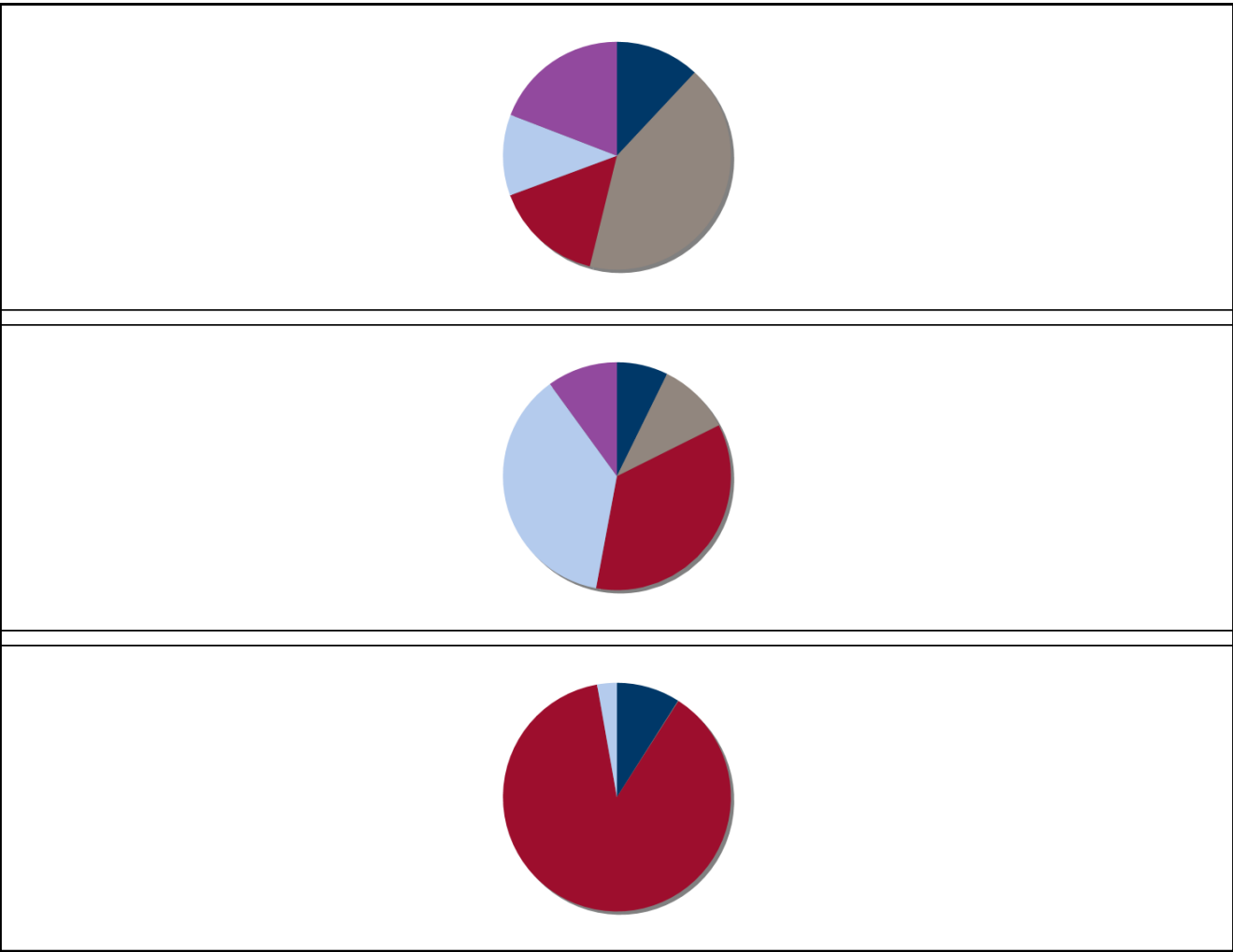
3. Inversiones financieras

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	18.823	10,18	21.521	11,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	489	0,26	4.849	2,64
TOTAL RENTA FIJA	19.312	10,44	26.370	14,34
TOTAL IIC	4.266	2,31	4.206	2,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.578	12,75	30.576	16,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	146.035	78,97	141.597	77,00
TOTAL RENTA FIJA	146.035	78,97	141.597	77,00
TOTAL IIC	4.601	2,49	5.051	2,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	150.636	81,46	146.648	79,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	174.214	94,21	177.224	96,37

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	17.116	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		17116	
BONO FRANCE GOVT 3.05% 25/11/2034	Venta Futuro BONO FRANCE GOVT 3.05% 25/11/2034 100	13.443	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH 2.6% 15/08/2034	Compra Futuro BUNDESREPUB.DETCH 2.6% 15/08/2034 10	14.398	Inversión
US TREASURY N/B 4.625% 15/06/2027	Venta Futuro US TREASURY N/B 4.625% 15/06/2027 200	10.419	Inversión
Total otros subyacentes		38259	
TOTAL OBLIGACIONES		55375	

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	

	SI	NO
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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 10.028,37 euros suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,05 euros.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 2.314.317,61 euros, suponiendo un 1,28% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 60,10 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 471.834,68 euros, suponiendo un 0,26% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,05 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 2.025,69 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 teníamos 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 tiras 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 ha sido del 95,43% y a cierre del mismo del 95,24%. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario y en liquidez.

Durante el periodo hemos mantenido una duración en torno a los 3 años. Se ha seguido construyendo y rotando cartera en el tramo 3-5 años, en un contexto de ligera recuperación macro y con un BCE que prácticamente ha finalizado su ciclo de bajadas. Nos gustan los tramos intermedios antes que los largos, debido al riesgo de que se sigan positivizando las curvas de tipos. Hemos preferido establecer un carry atractivo en una cartera bien diversificada desde un punto de vista rentabilidad/riesgo, a estrategias más direccionales centradas en potenciales movimientos de los tipos de interés. El creciente riesgo político en Europa hace que infraponderemos en general la deuda pública, y en especial los países core. Vemos mejor posicionados en este entorno a los países de la periferia, que seguirán siendo el motor de una débil economía europea en 2025.

Sectorialmente, sigue destacando la posición en financieros. Los bancos siguen dando síntomas de gran solidez en

términos de solvencia y calidad de activos. En el resto de los sectores y emisores, sigue primando la calidad crediticia, perfil defensivo, balances saneados y sólidas métricas de crédito (utilities, comunicaciones). Dentro del mercado de crédito, este entorno macro y de tipos sigue dando soporte a la deuda subordinada, activo en el que seguimos positivos, aunque selectivos. Creemos que la búsqueda de rentabilidad va a seguir marcando la evolución de este segmento y el colchón que ofrece ante adicionales repuntes de tipos o spreads, sigue siendo muy atractivo.

Finalmente, en divisa y en concreto en la exposición al dólar, hemos ido bajando gradualmente la misma durante el periodo hasta dejarla a cero. Nuestra visión más cauta nos ha hecho tomar la decisión de estar fuera hasta que no veamos que vuelven a restablecerse las correlaciones históricas.

A la fecha de referencia (30/06/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,78 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 3,25%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 1,62% para la clase A, para la clase B 1,42% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 1,98% del índice de referencia.

En líneas generales, los factores que más han contribuido al rendimiento del fondo han sido el carry de la cartera, y el estrechamiento de los diferenciales de crédito. También la distribución por tipo de emisor a favor de la renta fija privada frente a los gobiernos y, dentro del mercado de crédito, la preferencia por el sector financiero frente al no financiero, han sumado a la rentabilidad del fondo. Finalmente, el peso en deuda subordinada sido un factor positivo, puesto que este tipo de deuda ha tenido un mejor comportamiento que la deuda senior.

Lo que más ha detruido rentabilidad en el fondo y explica la diferencia frente al índice de referencia ha sido la posición en dólar a través de algunos bonos denominados en esta divisa. Dicha exposición se ha ido reduciendo hasta dejarla a cero desde finales de abril.

Más concretamente, las posiciones una mayor contribución positiva son Enel call 2028, Sandoz vencimiento 2030 y Unicredit call 2029, mientras que las inversiones con peor rendimiento han sido US Treasury 2028 y 2029 y JP Morgan USD 2028.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 1,71%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 1,62% para la clase A, para la clase B 1,42%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 184.930.172,41 euros y los participes se han incrementado hasta 1349 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,23% para la clase A, para la clase B 0,43% 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 en línea con el 1,53% 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.

Se ha acudido de forma más o menos recurrente a emisiones en el mercado primario como una forma de construir cartera en emisores, sectores, plazos y nivel de subordinación que nos parecían interesantes, tanto por la valoración, como por los fundamentales. El grueso de las compras se ha centrado en nombres de ratings en grado de inversión y en torno a unos plazos de 4-6 años en deuda senior y 2-4 en el caso de deuda subordinada.

Algunas compras representativas han sido: IBM CORP 2.90% 10/02/2030, CAIXABANK 4% CALL 05/09/2031, ERSTE GRP BANK 4.25% CALL 10/27, INTESA SANPAOLO 6.375%PERP 30/03/28, IBERCAJA 4.125% CALL 18/05/2031 o KONINKLIJKE AHOLD DL 3.375% 11/3/31

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: EDP 1.7% 20/07/2080, IBERCAJA 2.75% CALL 07/2025 2030, LLOYDS BANK GROUP 4.947 C 2025 COCO, EUROPEAN INV BANK 0.1% 15/10/2026, BRITISH TEL 1.874 18/08/80

CAL 5/25, TENDER REPSOL 3.75% CALL 11/03/26 PERP, ENI SPA 2.625% PERP CALL 13/10/25, CAIXABANK 6.25%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se ha operado a través de derivados para implantar estrategias de valor relativo que complementan a la posición estructural de la cartera. Se han abierto y cerrado estrategias de curva implementadas a través de futuros de tipos de interés como la de positivización de la curva del tesoro americano. También se abrió una posición larga en el futuro a 10 años americano como protección antes del anuncio de Trump de las tarifas en el llamado "Liberation Day". Ambas estrategias se cerraron con beneficios.

A 30 de junio de 2025, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos. A 30 de junio de 2025, con el objeto de gestionar el riesgo de divisa, el Fondo invierte en futuros de divisa.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 44,69%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 6,07% 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 489.000,0 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.

A 30 de junio de 2025, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 12,54% del patrimonio.

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 2,54%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2025, ha sido 2,19%, 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 1,65%.

La volatilidad del fondo ha sido ligeramente superior a la de su índice de referencia debido a la mayor duración de la cartera y al mayor peso en subordinación, activo que ha sufrido intensos episodios de volatilidad a lo largo del semestre.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara 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 intermedia centrada en los medios plazos y, principalmente, compuesta por renta fija privada. Dentro de esta, seguiremos teniendo una parte importante en financieros y en deuda subordinada. Por el contrario, en el fondo tendrán menos peso las estrategias direccionales en futuros de tipos puesto que vemos menos movimientos a la baja de los tipos de interés. Sí podremos implementar estrategias de curva neutrales en duración si las condiciones nos parece adecuadas.

Aprovecharemos oportunidades bien el mercado primario para añadir bonos de emisores sólidos que consideramos que salen a una rentabilidad atractiva, bien en el secundario para completar o añadir nuevos nombres.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - BONOS TESORO PUBLICO 1,450 2027-10-31	EUR	1.473	0,80	1.462	0,79
ES0000012G34 - BONOS TESORO PUBLICO 1,250 2030-10-31	EUR	2.318	1,25	2.309	1,26
ES0000012M51 - BONOS TESORO PUBLICO 3,500 2029-05-31	EUR	1.565	0,85	1.565	0,85
ES00000128P8 - BONOS TESORO PUBLICO 1,500 2027-04-30	EUR	1.682	0,91	4.567	2,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.038	3,81	9.902	5,38
ES0205046008 - BONOS AENA SA 4,250 2030-10-13	EUR	1.058	0,57	1.054	0,57
ES02136790S7 - BONOS BANKINTER SA 3,625 2032-02-04	EUR	1.606	0,87	0	0,00
ES0244251015 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	0	0,00	2.983	1,62
ES0244251049 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,125 2031-05-18	EUR	1.491	0,81	0	0,00
ES0265936064 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2031-12-11	EUR	2.043	1,10	2.004	1,09
ES0343307031 - BONOS KUTXABANK SA 4,750 2026-06-15	EUR	3.267	1,77	3.279	1,78
ES0844251019 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 9,125 2028-01-25	EUR	1.104	0,60	1.088	0,59
ES0865936019 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 6,000 2026-01-20	EUR	1.217	0,66	1.210	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.785	6,37	11.619	6,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.823	10,18	21.521	11,70
ES0000012I08 - REPO BNP REPOS 2,600 2025-01-02	EUR	0	0,00	4.849	2,64
ES0000012L78 - REPO BNP REPOS 1,600 2025-07-01	EUR	489	0,26	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		489	0,26	4.849	2,64
TOTAL RENTA FIJA		19.312	10,44	26.370	14,34
ES0155598008 - PARTICIPACIONES UBS WEALTH MANAGEMENT,SGIIC,SA	EUR	4.266	2,31	4.206	2,29
TOTAL IIC		4.266	2,31	4.206	2,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.578	12,75	30.576	16,63
EU000A3LVAL6 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 2,750 2029-07-17	EUR	2.439	1,32	2.433	1,32
IT0005484552 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 1,100 2027-04-01	EUR	1.374	0,74	1.357	0,74
IT0005566408 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 4,100 2029-02-01	EUR	638	0,34	633	0,34
XS1978552237 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 0,100 2026-10-15	EUR	0	0,00	3.068	1,67
US912828YB05 - BONOS US TREASURY N/B 1,625 2029-08-15	USD	4.570	2,47	5.009	2,72
US912828AN73 - BONOS US TREASURY N/B 2,875 2028-05-15	USD	2.321	1,25	2.582	1,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.341	6,13	15.081	8,20
PTEDPLOM0017 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 1,700 2025-04-20	EUR	0	0,00	1.968	1,07
PTEDPXOM0021 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 1,500 2026-12-14	EUR	1.448	0,78	1.411	0,77
USF43628B413 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 8,000 2025-09-29	USD	0	0,00	973	0,53
DE000A289FK7 - BONOS ALLIANZ SE 2,625 2030-10-30	EUR	1.040	0,56	1.027	0,56
DE000A3823R3 - BONOS SCHAEFFLER AG 4,500 2026-08-14	EUR	815	0,44	816	0,44
DE000BU22056 - BONOS GOBIERNO DE ALEMANIA 2,900 2026-06-18	EUR	0	0,00	506	0,28
DE000CZ439T8 - BONOS COMMERZBANK AG 4,625 2031-01-17	EUR	1.057	0,57	316	0,17
DE000CZ45WA7 - BONOS COMMERZBANK AG 4,250 2027-10-09	EUR	1.363	0,74	1.318	0,72
DE000DL19VZ9 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,625 2027-10-30	EUR	1.344	0,73	0	0,00
AT0000A2L583 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 4,250 2101-10-15	EUR	1.379	0,75	0	0,00
BE0002961424 - BONOS KBC GROEP NV 8,000 2028-09-05	EUR	894	0,48	0	0,00
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2029-02-14	EUR	1.696	0,92	1.688	0,92
FR0013330537 - BONOS UNIBAIL 2,875 2026-01-25	EUR	2.986	1,61	2.953	1,61
FR0013331949 - BONOS LA POSTE 3,125 2025-10-29	EUR	0	0,00	1.776	0,97
FR001400BBL2 - BONOS BNP PARIBAS 6,875 2029-12-06	EUR	865	0,47	848	0,46
FR001400F067 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 7,250 2169-03-23	EUR	1.512	0,82	0	0,00
FR001400F2R8 - BONOS AIR FRANCE- KLM 8,125 2028-05-31	EUR	1.238	0,67	0	0,00
FR001400N3F1 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2029-01-12	EUR	2.157	1,17	2.128	1,16
FR001400Q5V0 - BONOS NEXANS SA 4,125 2029-05-29	EUR	1.642	0,89	1.642	0,89
FR001400Q6Z9 - BONOS AIR FRANCE- KLM 4,625 2029-05-23	EUR	0	0,00	1.134	0,62
FR001400SAJ2 - BONOS BNP PARIBAS 4,159 2029-08-28	EUR	614	0,33	606	0,33
FR001400Y8Z5 - BONOS UNIBAIL 4,875 2030-07-07	EUR	907	0,49	0	0,00
FR001400ZEK7 - BONOS CARREFOUR SA 2,875 2029-05-07	EUR	1.389	0,75	0	0,00
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2028-11-30	EUR	938	0,51	0	0,00
FR00140007K5 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2026-01-20	EUR	1.975	1,07	1.922	1,05
FR0014003S56 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2027-12-01	EUR	1.556	0,84	1.498	0,81
FR001400BPC1 - BONOS BANCO BPCE SA 2,250 2027-03-02	EUR	683	0,37	664	0,36
CH0286864027 - BONOS UBS AG 6,875 2171-08-07	USD	851	0,46	1.937	1,05
XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,947 2025-06-27	EUR	0	0,00	2.804	1,52
XS1405766624 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2028-11-02	EUR	1.424	0,77	1.424	0,77
XS1405784015 - BONOS KRAFT HEINZ CO THE 2,250 2028-05-25	EUR	1.384	0,75	1.369	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1505896735 - BONOS CRH FINANCE DAC 1,375 2028-10-18	EUR	758	0,41	761	0,41
XS1548475968 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,750 2027-01-11	EUR	0	0,00	1.597	0,87
XS1550988643 - BONOS NN GROUP NV 4,625 2028-01-13	EUR	1.141	0,62	1.141	0,62
XS1602647264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2026-05-04	EUR	1.489	0,81	2.437	1,33
XS1693822634 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,750 2173-09-22	EUR	1.497	0,81	0	0,00
XS1795406658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2026-06-22	EUR	1.491	0,81	1.503	0,82
XS1799611642 - BONOS AXA SA 3,250 2049-05-28	EUR	1.502	0,81	0	0,00
XS1877860533 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 4,625 2025-12-29	EUR	0	0,00	1.401	0,76
XS1939253917 - BONOS BNP PARIBAS 3,375 2026-01-23	GBP	0	0,00	2.551	1,39
XS1941841311 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 3,875 2029-01-29	EUR	1.758	0,95	1.751	0,95
XS1953146245 - BONOS ING GROEP N.V. 3,000 2026-02-18	GBP	0	0,00	2.480	1,35
XS1963834251 - BONOS UNICREDIT SPA 7,500 2026-06-03	EUR	1.563	0,85	1.573	0,86
XS2010031057 - BONOS AIB GROUP PLC 6,250 2025-06-23	EUR	0	0,00	1.011	0,55
XS2010036874 - BONOS ORSTED A/S 1,750 2027-09-09	EUR	0	0,00	940	0,51
XS2050933972 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 3,250 2172-06-29	EUR	1.376	0,74	775	0,42
XS2072829794 - BONOS NETFLIX INC 3,625 2030-06-15	EUR	1.450	0,78	0	0,00
XS2119468572 - BONOS BT GROUP PLC 1,874 2025-05-18	EUR	0	0,00	2.164	1,18
XS2131567138 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,375 2025-09-22	EUR	0	0,00	1.490	0,81
XS2185997884 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 3,750 2026-06-11	EUR	0	0,00	3.269	1,78
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,250 2026-03-22	EUR	1.503	0,81	1.502	0,82
XS2225157424 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,625 2026-05-27	EUR	1.496	0,81	1.485	0,81
XS2242929532 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 2,625 2025-10-13	EUR	0	0,00	1.959	1,07
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,874 2026-01-28	EUR	989	0,53	967	0,53
XS2256949749 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2169-02-24	EUR	0	0,00	296	0,16
XS2268340010 - BONOS SNAM SPA 0,000 2028-12-07	EUR	908	0,49	0	0,00
XS2282606578 - BONOS ABERTIS FINANCE BV 2,625 2027-01-26	EUR	985	0,53	970	0,53
XS2286011528 - BONOS BANCO SABADELL SA 2,500 2026-01-15	EUR	1.392	0,75	1.373	0,75
XS2342732562 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,748 2027-12-28	EUR	690	0,37	677	0,37
XS2346207892 - BONOS AMERICAN TOWER CORPO 0,875 2029-05-21	EUR	1.662	0,90	0	0,00
XS2388182573 - BONOS SMURFIT WESTROCK PLC 0,500 2029-09-22	EUR	2.069	1,12	714	0,39
XS2406737036 - BONOS GAS NATURAL FENOSA FJ 2,374 2026-11-23	EUR	2.056	1,11	1.246	0,68
XS2410367747 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,880 2028-02-24	EUR	977	0,53	961	0,52
XS2463450408 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,375 2028-03-30	EUR	1.572	0,85	0	0,00
XS2487057106 - BONOS SWEDBANK HYPOTEK AB 1,375 2027-05-31	EUR	2.267	1,23	2.243	1,22
XS2558978883 - BONOS CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	0	0,00	2.167	1,18
XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	2.404	1,30	2.376	1,29
XS2582404724 - BONOS ZF FINANCE GMBH 5,750 2026-08-03	EUR	610	0,33	614	0,33
XS2586123965 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,867 2027-08-03	EUR	1.042	0,56	2.085	1,13
XS2587352340 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 4,300 2029-02-15	EUR	1.047	0,57	1.040	0,57
XS2592804434 - BONOS TEVA PHARM FNC NL I 7,375 2029-09-15	EUR	910	0,49	0	0,00
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2027-03-14	EUR	1.039	0,56	1.040	0,57
XS2607381436 - BONOS SECURITAS TREASURY I 4,250 2027-04-04	EUR	2.051	1,11	2.053	1,12
XS2625985945 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 4,500 2027-11-22	EUR	1.045	0,56	1.040	0,57
XS2676305779 - BONOS SWEDBANK AB 4,375 2030-09-05	EUR	1.381	0,75	0	0,00
XS2676882900 - BONOS BANCA MONTE DEI PASCI 6,750 2026-09-05	EUR	1.707	0,92	1.702	0,93
XS2682331728 - BONOS MEDIABANCA DI CRED FJ 4,875 2026-09-13	EUR	1.541	0,83	1.552	0,84
XS2696046460 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 4,000 2028-10-05	EUR	1.462	0,79	1.458	0,79
XS2715940891 - BONOS SANDOZ GROUP AG 4,220 2030-04-17	EUR	2.420	1,31	2.416	1,31
XS2723860990 - BONOS NORDEA BANK SA 4,875 2034-02-23	EUR	1.047	0,57	1.054	0,57
XS2724510792 - BONOS EUROBANK SA 5,875 2028-11-28	EUR	1.101	0,60	1.088	0,59
XS2745719000 - BONOS BANCO SABADELL SA 4,000 2029-01-15	EUR	829	0,45	828	0,45
XS2746662696 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,550 2029-05-08	EUR	1.750	0,95	0	0,00
XS2767499275 - BONOS SNAM SPA 3,375 2028-02-19	EUR	0	0,00	1.013	0,55
XS2770514789 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,500 2032-06-28	EUR	1.423	0,77	1.423	0,77
XS2778385240 - BONOS ORSTED A/S 5,125 2029-09-14	EUR	0	0,00	208	0,11
XS2780025271 - BONOS KONINKIJKE AHOKD DLH 3,375 2031-03-11	EUR	1.837	0,99	0	0,00
XS2788614498 - BONOS AMADEUS IT HOLDING S 3,500 2029-03-21	EUR	1.534	0,83	1.530	0,83
XS2794589403 - BONOS BT GROUP PLC 5,125 2029-07-03	EUR	1.834	0,99	1.092	0,59
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	2.041	1,10	1.008	0,55
XS2824778075 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 4,875 2173-09-18	EUR	1.035	0,56	0	0,00
XS2826616596 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,625 2029-01-24	EUR	2.459	1,33	2.439	1,33
XS2830327446 - BONOS A2A SPA 5,000 2029-06-11	EUR	1.770	0,96	1.760	0,96
XS2848960683 - BONOS EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	1.139	0,62	1.147	0,62
XS2871577115 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,673 2030-08-05	EUR	3.076	1,66	3.066	1,67
XS2887184401 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,125 2029-08-26	EUR	1.216	0,66	1.203	0,65
XS2887901598 - BONOS BMW INTL INVESTMENT 3,125 2030-08-27	EUR	2.114	1,14	2.101	1,14
XS2895631567 - BONOS E.ON SE 3,125 2030-03-05	EUR	3.049	1,65	3.015	1,64
XS2896350175 - BONOS SNAM SPA 4,500 2029-09-10	EUR	1.024	0,55	1.023	0,56
XS2937255193 - BONOS ABERTIS FINANCE BV 4,870 2029-11-28	EUR	1.027	0,56	1.026	0,56
XS2937308497 - BONOS TOTAL ENERGIES CAP I 4,120 2173-02-19	EUR	910	0,49	0	0,00
XS2963891028 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 4,500 2031-01-21	EUR	807	0,44	0	0,00
XS2969695084 - BONOS FERROVIAL SA 3,250 2030-01-16	EUR	1.214	0,66	0	0,00
XS2979643991 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 3,250 2030-01-22	EUR	602	0,33	0	0,00
XS2999658136 - BONOS INTL BUSINESS MACHIN 2,900 2030-02-10	EUR	2.602	1,41	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3004055177 - BONOS BANCO SABADELL SA 3,375 2032-02-18	EUR	893	0,48	0	0,00
XS3009012470 - BONOS BBVA 4,000 2032-02-25	EUR	1.498	0,81	0	0,00
XS3016984372 - BONOS CAIXABANK SA 4,000 2031-09-05	EUR	2.597	1,40	0	0,00
US456837AF06 - BONOS ING BANK NV 6,500 2025-04-16	USD	0	0,00	1.927	1,05
US46647PAX42 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 4,452 2028-12-05	USD	2.977	1,61	3.313	1,80
BE6324000858 - BONOS SOLVAY FINANCE 2,500 2025-12-02	EUR	0	0,00	1.450	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		129.809	70,19	126.220	68,64
XS1939253917 - BONOS BNP PARIBAS 3,375 2026-01-23	GBP	2.475	1,34	0	0,00
XS1953146245 - BONOS ING GROEP N.V. 3,000 2026-02-18	GBP	2.410	1,30	0	0,00
XS2231715322 - BONOS ZF FINANCE GMBH 3,000 2025-09-21	EUR	0	0,00	295	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.885	2,64	295	0,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		146.035	78,97	141.597	77,00
TOTAL RENTA FIJA		146.035	78,97	141.597	77,00
LU1319654866 - PARTICIPACIONES AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	USD	4.601	2,49	5.051	2,75
TOTAL IIC		4.601	2,49	5.051	2,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		150.636	81,46	146.648	79,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		174.214	94,21	177.224	96,37

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