

UBS PREMIUM DINÁMICO, FI

Nº Registro CNMV: 250

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: 11/07/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 8% Bloomberg Barclays Euro Treasury 1-10 AA-AAA, 12% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit Intermediate, 35% MSCI Europe (EUR) NR Index, 35% MSCI US NR (EUR) Index, 10% HFRX Global Hedge Funds (Hedged to EUR) TR Index, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 25% anual.

Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos. No se gestiona en referencia a dichos índices, es un fondo de gestión activa. El fondo podrá invertir entre 0-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa e indirectamente, entre 35-85% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada, materias primas (máximo 20% a través de activos aptos según la Directiva 2009/65/CE) e IICs de gestión alternativa (máximo 20%). Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, cédulas hipotecarias, titulizaciones líquidas, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes), bonos convertibles (podrán convertirse en acciones) y bonos contingentes convertibles (CoCos, máximo 10%, normalmente perpetuos, con opción de recompra para el emisor, y de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo).

No habrá predeterminación por mercado/emisor (pudiendo invertir en emergentes), duración o rating (toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia), capitalización bursátil, sectores económicos, ni divisas (0-100% exposición a divisas no euro). La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Las acciones y participaciones, que sea transmisibles, de las entidades de capital riesgo reguladas así como entidades extranjeras similares, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

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	0,49	0,22	0,49	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,90	4,70	0,90	5,28

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	185.896,11	172.400,35	18,00	19,00	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 Euros	NO
Clase B	242.281,98	382.631,18	101,00	110,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Clase A	EUR	2.814	2.545	2.072	4.230
Clase B	EUR	3.220	4.982	1.230	3.054

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Clase A	EUR	15,1365	14,7611	12,9913	12,0830
Clase B	EUR	13,2884	13,0201	11,5684	10,8622

(*)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	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
Clase B	al fondo	0,75		0,75	0,75		0,75	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual Clase A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,54	3,50	-0,92	1,94	1,26	13,62	7,52		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,31	04-04-2025	-3,31	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,09	12-05-2025	2,09	12-05-2025		

(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	11,20	13,10	8,97	6,67	8,54	6,75	7,12		
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 PREM DINAMICO	11,59	14,05	8,45	6,94	9,60	7,12	7,18		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,13	8,13	8,21	11,69	11,64	11,69	12,37		

(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.

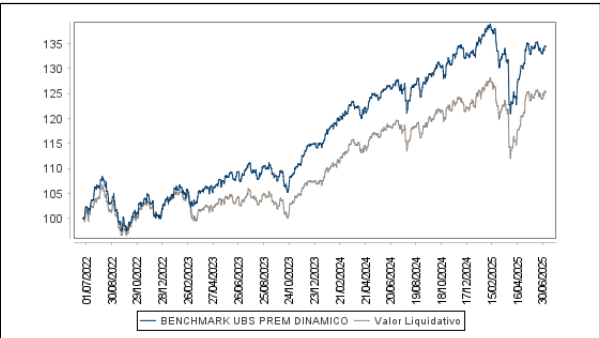
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,48	0,24	0,24	0,22	0,24	0,98	0,98	0,95	1,02

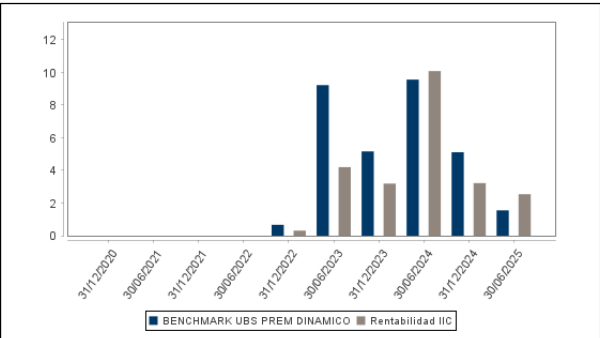
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 14 de Enero de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Clase B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,06	3,25	-1,16	1,70	1,02	12,55	6,50		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,31	04-04-2025	-3,31	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,09	12-05-2025	2,09	12-05-2025		

(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	11,20	13,09	8,98	6,67	8,55	6,74	7,12		
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 PREM DINAMICO	11,59	14,05	8,45	6,94	9,60	7,12	7,18		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,20	8,20	8,28	11,76	11,70	11,76	12,43		

(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.

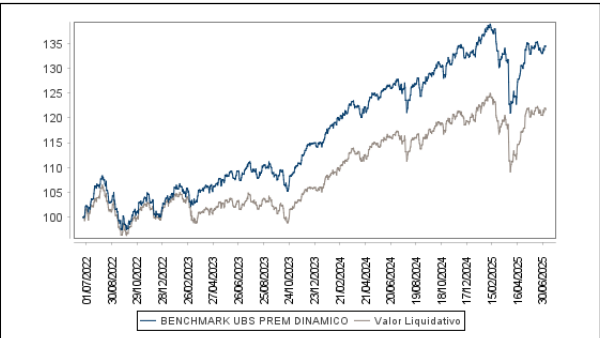
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,96	0,48	0,48	0,46	0,47	1,93	1,93	1,88	1,77

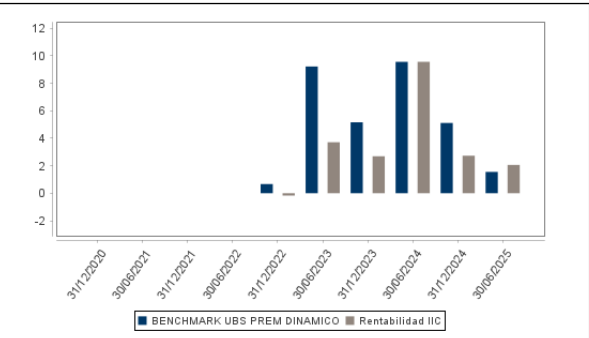
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 14 de Enero 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.875	97,38	7.389	98,17
* Cartera interior	903	14,97	1.045	13,88
* Cartera exterior	4.967	82,33	6.325	84,03
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,10	19	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	110	1,82	122	1,62
(+/-) RESTO	48	0,80	16	0,21
TOTAL PATRIMONIO	6.033	100,00 %	7.527	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)	7.527	6.014	7.527	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-26,96	19,84	-26,96	-227,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,14	2,80	3,14	1.579,00
(+) Rendimientos de gestión	3,50	3,49	3,50	1.339,02
+ Intereses	0,28	0,28	0,28	-7,80
+ Dividendos	0,83	0,41	0,83	88,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,33	-0,06	-115,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,56	0,70	2,56	244,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	-0,62	0,16	-123,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,21	2,39	-0,21	-108,20
± Otros resultados	-0,06	0,00	-0,06	1.361,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,69	-0,73	239,98
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-0,55	-10,40
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-7,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,06	35,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	114,46
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	107,30
(+) Ingresos	0,37	0,00	0,37	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,36	0,00	0,36	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.033	7.527	6.033	

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

3. Inversiones financieras

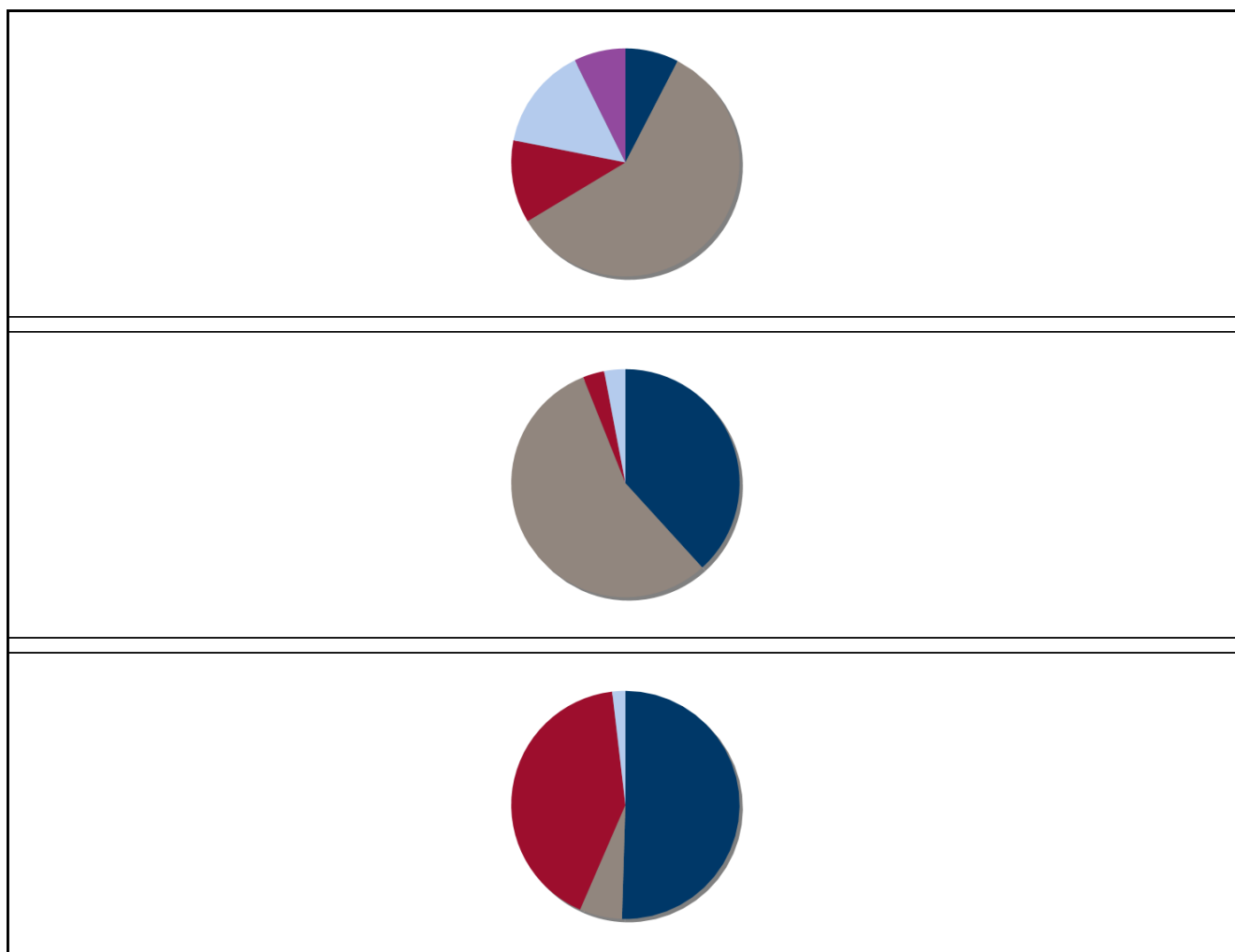
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	104	1,73	101	1,34
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	53	0,88	139	1,85
TOTAL RENTA FIJA	157	2,61	240	3,18
TOTAL RV COTIZADA	552	9,15	587	7,80
TOTAL RENTA VARIABLE	552	9,15	587	7,80
TOTAL IIC	194	3,21	218	2,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	903	14,97	1.045	13,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	197	3,27	1.140	15,15
TOTAL RENTA FIJA	197	3,27	1.140	15,15
TOTAL RV COTIZADA	2.465	40,85	2.667	35,43
TOTAL RENTA VARIABLE	2.465	40,85	2.667	35,43
TOTAL IIC	2.295	38,04	2.519	33,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.957	82,16	6.327	84,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.860	97,12	7.371	97,94

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
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	357	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	242	Inversión
Total subyacente renta variable		599	
TOTAL DERECHOS		599	
INDICE RUSSELL 2000	Compra Futuro INDICE RUSSELL 2000 50	185	Inversión
Total subyacente renta variable		185	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 62500	377	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		377	
BONO BUNDESSCHATZANW 1.7% 10/06/2027	Compra Futuro BONO BUNDESSCHATZ ANW 1.7% 10/06/2027	107	Inversión
BUNDESobligation 2.40% 18/04/2030	Compra Futuro BUNDESO BLIGATION 2.40% 18/04/2030 10	118	Inversión
Total otros subyacentes		225	
TOTAL OBLIGACIONES		787	

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.339.734,01 euros que supone el 38,78% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 3.221,84 euros, lo que supone un 0,05% 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 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 37,82% y 78,02%, respectivamente y a cierre del mismo de 21,32% en renta fija y 72,44% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. En renta variable, durante el período se han renovados coberturas en renta variable. Tenemos coberturas en Eurostoxx en nivel 5100, y en S&P 500 en nivel 5500 fuera del dinero y con vencimiento a septiembre ante acontecimientos futuros inciertos como datos de inflación a raíz de los aranceles y noticias geopolíticas que puedan llegar. Por la parte de renta variable, estamos ligeramente por encima de neutrales frente al benchmark. Hemos realizado algunas ventas en el mercado europeo y alguna compra en EE.UU. que nos han servido para equilibrar la posición de Europa y EE.UU. En renta fija mantenemos una duración muy cercana al benchmark de 4 años. El fondo ha reducido su exposición a riesgo de crédito en renta fija durante el periodo. Actualmente la mayor parte de la cartera está invertida en renta fija de crédito euro con grado IG y

gubernamental. Mantenemos la duración tras la subida gradual que hemos ido haciendo en los meses anteriores. Hemos tomado una posición de infraponderación en USD respecto al benchmark, aumentando la cobertura frente al dólar en el período. La estrategia de fondos alternativos aporta estabilidad a la cartera, con un comportamiento ligeramente positivo todos. Es de destacar la fortaleza del oro que sigue subiendo fuertemente (+27% hasta junio) y además ayuda a descorrelacionar en momentos negativos para los activos financieros.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 2,54% para la clase A, para la clase B 2,06% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,55% del índice de referencia.

Este mejor comportamiento versus el índice se debe a la mejor selección de valores, la cobertura de eurodólar y la exposición a oro a través de una ETF. En este inicio de año han sido varias empresas europeas las que han contribuido con mayor rentabilidad a la cartera. Entre ellas Uber con una subida del 55% de subida en el año destaca como la acción de mayor revalorización, seguida por tres bancos europeos con rentabilidades por encima del 40%, Unicredit, CaixaBank y BNP Paribas. El sector financiero europeo sin duda ha sido el de mejor comportamiento en Europa arrojando crecimiento acompañado de mejoras de eficiencia y generación de capital por encima de lo esperado por los analistas. A eso se le une una distribución de capital que entre dividendos y recompra de acciones asciende al 10%. El sector de tecnología ha tenido una vuelta a rentabilidad positiva muy fuerte. Han sido sus resultados empresariales los que han devuelto la calma asentando crecimientos del 15-20% para el conjunto del sector, destacando Alphabet y Microsoft. Hemos incorporado Amazon a la cartera. Y Nvidia sigue siendo nuestra posición más importante dentro del sector.

Durante el período, el tracking error del Fondo ha sido 4,46%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 2,54% para la clase A, para la clase B 2,06%, el patrimonio se ha reducido hasta los 6.033.367,52 euros y los participes se han reducido hasta 119 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,48% para la clase A, para la clase B 0,96%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,41% para la clase A, para la clase B 0,88% y 0,08% para la clase A, 0,08% para la clase B, respectivamente.

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 con el 2,5% 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 período.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: E.ON SE, AENA SME SA, BANCO SANTANDER SA, AMAZON.COM INC, JP MORGAN CHASE & CO, BNY S/CAP EUROLAND-EURWA, JAN HND-UK AB RE-GEURAH, ISHARES CORE EUR CORP EUR A. Las principales ventas llevadas a cabo en el período fueron: BUNDESOBLIGATION 2.10% 12/04/2029, CORP ACCIONA ENERGIA RENOV ANE SM, EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA, EDENRED, AENA S.A., TELEFONICA SA, BLACKROCK STR FD-EUR AB-I2E, JANUS HND-GLB MUL-STRA-G EUR.

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 mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

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 resultado en derivados ha sido positivo en neto, donde han contribuido positivamente los futuros compensando la detracción de las coberturas con opciones.

El porcentaje de apalancamiento medio en el período, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 34,37%

El grado de cobertura en el período ha sido de: 6,6% 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 53.000,0 euros a un tipo de interés del 1,6%.

Durante el período la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2025 suponía un 41,25%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y HENDERSON MANAGEMENT SA.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2025, ha sido 11,31%, 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 11,61%. La volatilidad se ha mantenido en línea con su benchmark y con el semestre anterior ya que no se han efectuado grandes cambios en las estrategias de inversión frente al benchmark.

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. Esperamos que el S&P 500 alcance los 6.200 puntos para finales de 2025, a medida que disminuya la incertidumbre arancelaria y la Reserva Federal recorte los tipos de interés. Para 2026 el objetivo del S&P 500 es de 6500 puntos. Estos niveles nuevos del S&P 500 son resultado de la revisión al alza de los beneficios agregados esperados que podrían crecer un 6% en 2025 y un 8% en 2026. En el ámbito macroeconómico, prevemos que el crecimiento económico de Estados Unidos se desacelere al 1,6% en 2025, afectado por los aranceles y el enfriamiento gradual del mercado laboral. Los estímulos monetarios pueden llegar después del verano, y los estímulos fiscales acaban de ser aprobados por la administración de Trump. En contraste, Europa y China parecen estar mejor posicionadas para proporcionar estímulos monetarios y fiscales, lo que podría mejorar sus perspectivas estructurales. En particular, Alemania ha decidido flexibilizar su política fiscal para invertir en defensa e infraestructura, lo que podría servir de catalizador para reformas más amplias en la Eurozona. Desde una perspectiva microeconómica, seguimos viendo a las empresas estadounidenses como líderes en el crecimiento de beneficios corporativos globales, especialmente en sectores innovadores como la inteligencia artificial, los recursos energéticos y la longevidad. Dentro de estas tres temáticas buscamos oportunidades de inversión. A pesar de los desafíos a corto plazo, creemos que estas áreas seguirán impulsando el rendimiento del mercado de valores a largo plazo. Las empresas tecnológicas estadounidenses, en particular, continúan siendo un motor clave de la innovación global. En cuanto a los tipos de interés, anticipamos que la Reserva Federal recortará los tipos en 75 puntos básicos este año, aunque su flexibilidad política está limitada por el riesgo de una resurgencia de la inflación. Esperamos que el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años se sitúe en el 4,0% para finales de 2025 en nuestro escenario base, y podría caer al 2,5% en un escenario de desaceleración más pronunciada. En el ámbito de las divisas, prevemos que el dólar estadounidense podría retomar su tendencia de debilidad a medida que la economía de EE. UU. se desacelere más que otras economías y los déficits gemelos de EE.UU. se vuelvan más prominentes.

Mantendremos los niveles de inversión en renta variable y alternativos en línea con el posicionamiento al cierre del período salvo cambio de visión. En renta fija continuamos con el mismo posicionamiento de meses anteriores, es decir, sobreponderando la deuda privada sobre la deuda pública, y moviéndonos en duraciones en el tramo intermedio de la curva para los activos de media - alta calidad, y duraciones algo más baja en el caso de activos de alta beta. En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las

oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L29 - BONOS TESORO PUBLICO 2,800 2026-05-31	EUR	0	0,00	101	1,34
ES0000012M51 - BONOS TESORO PUBLICO 3,500 2029-05-31	EUR	104	1,73	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		104	1,73	101	1,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		104	1,73	101	1,34
ES0000012L78 - REPO BNP REPOS 1,600 2025-07-01	EUR	53	0,88	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BNP REPOS 2,600 2025-01-02	EUR	0	0,00	139	1,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		53	0,88	139	1,85
TOTAL RENTA FIJA		157	2,61	240	3,18
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	0	0,00	48	0,63
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVAL NV	EUR	64	1,06	69	0,91
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	0	0,00	47	0,62
ES0105046017 - ACCIONES AENA SA	EUR	54	0,89	0	0,00
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	52	0,86	50	0,66
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	72	1,19	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	54	0,90	58	0,77
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	73	1,21	76	1,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	78	1,29	73	0,97
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	51	0,85	58	0,78
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	44	0,59
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	54	0,90	65	0,86
TOTAL RV COTIZADA		552	9,15	587	7,80
TOTAL RENTA VARIABLE		552	9,15	587	7,80
ES0127021006 - PARTICIPACIONES UBS WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, SA	EUR	194	3,21	218	2,89
TOTAL IIC		194	3,21	218	2,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		903	14,97	1.045	13,88
EU000A3KTGV8 - BONOS EUROPEAN UNION 0,000 2026-07-06	EUR	95	1,58	95	1,27
EU000A3LVAL6 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 2,750 2029-07-17	EUR	102	1,68	101	1,35
DE000BU25018 - OBLIGACIONES BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,400 2028-10-01	EUR	0	0,00	81	1,08
DE000BU25026 - OBLIGACIONES BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,100 2029-04-01	EUR	0	0,00	150	1,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		197	3,27	427	5,68
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2029-02-14	EUR	0	0,00	106	1,40
FR001400MF78 - BONOS ENGIE SA 3,625 2026-12-06	EUR	0	0,00	102	1,35
XS2550881143 - BONOS VERIZON COMMUNICATION 4,250 2030-10-31	EUR	0	0,00	106	1,41
XS2624683301 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,500 2026-11-26	EUR	0	0,00	102	1,35
XS2697483118 - BONOS ING GROEP N.V. 4,125 2026-10-02	EUR	0	0,00	103	1,36
US42824CBP32 - BONOS HP ENTERPRISE CO 5,250 2028-07-01	USD	0	0,00	98	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	616	8,18
XS1793252419 - BONOS BNP PARIBAS 1,250 2025-03-19	EUR	0	0,00	97	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	97	1,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		197	3,27	1.140	15,15
TOTAL RENTA FIJA		197	3,27	1.140	15,15
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	0	0,00	48	0,63
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	53	0,87	54	0,72
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	USD	55	0,91	91	1,21
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC-CLASS A	USD	58	0,96	77	1,03
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND US	USD	243	4,03	255	3,38
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	62	1,04	0	0,00
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	56	0,92	63	0,84
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	50	0,84	56	0,75
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	52	0,86	46	0,62
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	40	0,66	68	0,90
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	60	0,99	80	1,06
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	59	0,98	75	1,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	75	1,24	63	0,83
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	58	0,95	61	0,81
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	64	1,06	74	0,98
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	98	1,63	76	1,01
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	72	1,19	77	1,03
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	73	1,21	74	0,98
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	82	1,36	103	1,37
FR0010533075 - ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL SA	EUR	61	1,01	80	1,06
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	0	0,00	40	0,53
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	40	0,67	65	0,86
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	40	0,66	49	0,65
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	96	1,59	95	1,27
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	73	1,20	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	73	1,22	69	0,92
US16411R2085 - ACCIONES CHENIERE ENERGY INC	USD	61	1,00	93	1,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	46	0,77	68	0,91
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	78	1,29	80	1,06
US46625H1005 - ACCIONES JPM MORGAN CHASE & CO	USD	76	1,26	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	41	0,69	54	0,72
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	112	1,86	106	1,41
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	169	2,81	192	2,55
US8305661055 - ACCIONES SKECHERS USA	USD	50	0,83	71	0,95
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES	USD	80	1,33	69	0,91
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	58	0,96	93	1,24
TOTAL RV COTIZADA		2.465	40,85	2.667	35,43
TOTAL RENTA VARIABLE		2.465	40,85	2.667	35,43
IE00BF11F565 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	702	11,63	0	0,00
IE0005042456 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	GBP	171	2,83	317	4,21
LU1681045370 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	118	1,95	148	1,96
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVESCO INVEST MANAGEMENT LTD	USD	374	6,20	1.023	13,59
IE00BWBXM500 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL ADVISORS	USD	106	1,75	142	1,88
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	119	1,97	130	1,72
IE00B8VF8274 - PARTICIPACIONES BNY MELLON FUND MNGMNT LUX	EUR	122	2,02	0	0,00
CH0017142719 - PARTICIPACIONES UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT	CHF	72	1,20	84	1,12
LU0196035553 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	USD	391	6,48	471	6,26
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	106	1,40
LU0966752916 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	121	2,00	0	0,00
LU2114516888 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON INVESTORS EUR	EUR	0	0,00	99	1,32
TOTAL IIC		2.295	38,04	2.519	33,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.957	82,16	6.327	84,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.860	97,12	7.371	97,94

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