UBS HYBRID AND SUBORDINATED DEBT 2029, FI

Nº Registro CNMV: 5031

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: UBS WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: UBS **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** A (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en https://www.ubs.com/es/es/wealthmanagement/what-we-offer/investing/managed-investment-portfolios.html.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ªPLANTA 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: 01/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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 50% BofA Merril Lynch Global Hybrid Non-Financial Corporate Index, 20% Credit Suisse Contingent Convertible Euro, 20% BofA Merril Lynch Tier 2 Index y 10% AFIS1DAY. Estos índices incluyen la reinversión de cupones y se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos.
Se invertirá más de un 50% de la exposición total en deuda subordinada de entidades financieras y no financieras. Máximo 75% de la exposición total en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto negativamente al valor liquidativo del fondo). La deuda subordinada se sitúa en orden de prelación por detrás de los acreedores comunes o senior, lo que genera mayor volatilidad al activo. La renta variable, que será únicamente la derivada de la conversión, no superará el 30% de la exposición total. El resto se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La renta fija no tiene rating predeterminado, por lo que hasta un 100% de la exposición total podrá ser de baja calidad crediticia (inferior a BBB-), lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. No existirá predeterminación sectorial o geográfica (incluidos emergentes), aunque mayoritariamente los emisores serán europeos y las emisiones cotizadas en la OCDE.
La duración media de la cartera oscilará entre 0 y 4 años.
El riesgo divisa será inferior al 20% de la exposición total.
Mayoritariamente la cartera se comprará al contado y se prevé mantener los activos hasta su vencimiento o amortización anticipada.
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 que la IIC inversora atienda los reembolsos
El fondo cumple con la Directiva 2009/065/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	1,18	0,20	1,18	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,11	0,38	2,11	0,23

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.844.052,39	3.614.653,92
Nº de Partícipes	156	162
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	51.151	13,3066
2024	47.293	13,0837
2023	47.126	12,2388
2022	54.572	11,4122

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,70	0,72	0,97	1,32	1,94	6,90	7,24		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	07-04-2025	-0,29	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	08-04-2025	0,22	08-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,89	1,17	0,48	0,42	0,71	1,07	5,98		
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 HYBRID&SUBORDINATED DEBT FI	3,63	3,77	3,48	3,44	2,60	3,39	5,12		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,51	3,51	3,68	3,88	4,13	3,88	5,27		

(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.

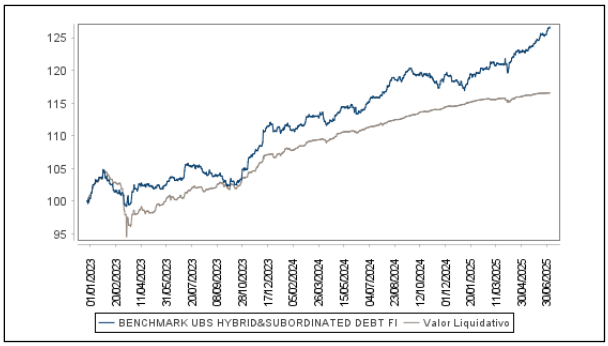
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,26	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,51	0,51	0,51

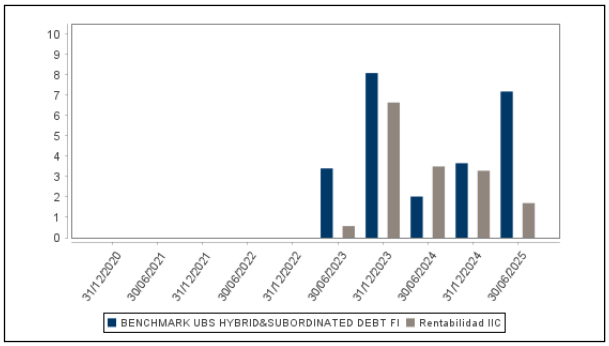
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 29 de Julio 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
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)

	Fin período actual		Fin período anterior	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	49.114	96,02	47.079	99,55
* Cartera interior	25.673	50,19	6.169	13,04
* Cartera exterior	22.674	44,33	39.804	84,16
* Intereses de la cartera de inversión	766	1,50	1.105	2,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.062	4,03	221	0,47
(+/-) RESTO	-24	-0,05	-7	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	51.151	100,00 %	47.293	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)	47.293	46.419	47.293	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,41	-1,38	6,41	-568,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,69	3,24	1,69	-3.164,30
(+) Rendimientos de gestión	1,95	3,53	1,95	-3.047,23
+ Intereses	2,48	2,93	2,48	-14,40
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,91	0,84	-0,91	-210,02
± 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)	0,54	-0,25	0,54	-317,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,16	0,01	-0,16	-2.505,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,30	-0,26	-17,51
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	-0,50
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,50
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-2,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	33,54
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-47,31
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,01	0,00	-99,56
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	51.151	47.293	51.151	

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

3. Inversiones financieras

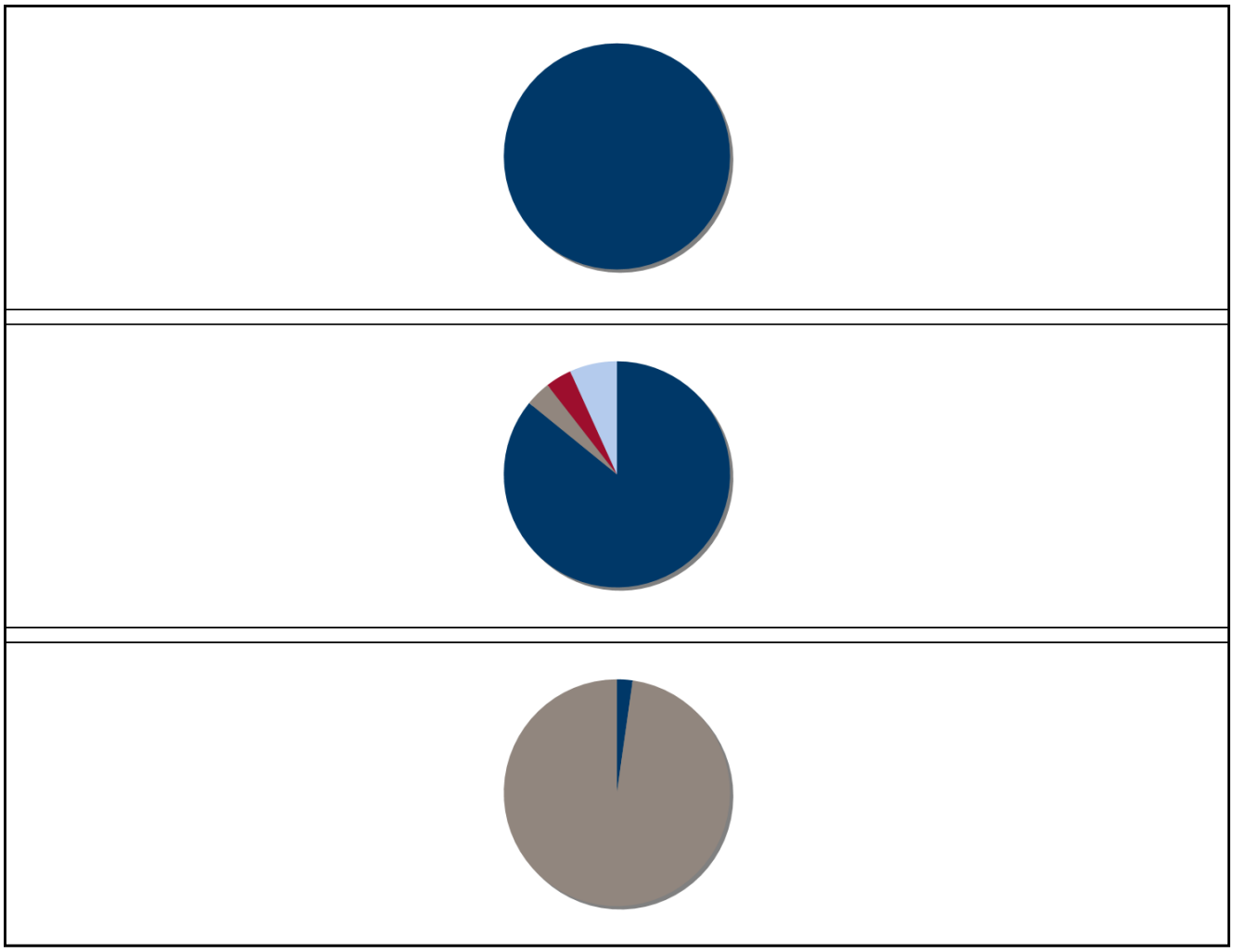
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.286	25,97	6.169	13,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	12.387	24,22	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	25.673	50,19	6.169	13,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.673	50,19	6.169	13,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.667	44,31	39.814	84,19
TOTAL RENTA FIJA	22.667	44,31	39.814	84,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.667	44,31	39.814	84,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.340	94,51	45.984	97,23

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro|SUBYACENTE EURO DOLAR|125000|	1.133	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1133	
TOTAL OBLIGACIONES		1133	

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 11.852.770,93 euros que supone el 23,17% sobre el patrimonio de la IIC.
f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 4.425.900,53 euros, suponiendo un 9,28% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 90,15 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 835,39 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 autorizacion simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales han experimentado una montaña rusa de emociones. Los primeros días del mandato de Donald Trump estuvieron marcados por la euforia y las expectativas de crecimiento enmarcadas en su campaña (MAGA, Make America Great Again). Sin embargo, fue el efecto Deepseek, el LLM (Large Language Model) que llegó de China compitiendo con Chatgpt y otros modelos de lenguaje abierto, el cisne negro que a finales de enero amenazó el liderazgo de la hegemonía de la tecnología americana, que tanto pesa en sus índices y puso en duda las inversiones crecientes en Inteligencia Artificial conduciendo a momentos de debilidad en el Nasdaq y el S&P 500.

Después el gran hito que marcó el incremento de volatilidad extrema en los mercados financieros fue el día de la Liberación del 2 de abril, cuando Trump anunció aranceles recíprocos con el resto de los países del mundo. El anuncio días después de una pausa en la implementación de los aranceles de 90 días hasta el 9 de julio, trajo consigo la mayor subida en un día del S&P 500 que fue del 9.5%, ilustrando la necesidad de los inversores permanecer invertidos en periodos de volatilidad extrema porque acontecimientos negativos pueden ir seguidos de otros positivos, y quedarse fuera supone perder rentabilidades como la mencionada.

A pesar de la volatilidad, los índices bursátiles lograron cerrar el primer semestre del año con fuerza. El semestre cierra con una subida del S&P 500 del 6.2%, del MSCI Europa del 13.6%, Japón del 2.9% y mercados emergentes del 15.6%, todos en moneda local.

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

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

En EE. UU., el avance del ambicioso paquete fiscal "One Big Beautiful Bill Act" (OBBBA) muy discutido en las cámaras, y finalmente aprobado y nacido el 4 de julio, ha generado inquietudes sobre el déficit fiscal y la sostenibilidad de la deuda.

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

La estabilización de los tipos de interés y la desdolarización siguen siendo temas clave que marcarán el rumbo en la segunda mitad del año.

Desde una perspectiva microeconómica, las empresas han mostrado resiliencia. Se espera que los beneficios del segundo trimestre se mantengan sólidos, y algunas disposiciones del OBBBA podrían impulsar los flujos de caja corporativos. En especial es el caso del sector de tecnología con importantes deducciones por inversiones dedicadas a Inteligencia Artificial. Este sector seguirá impulsando los beneficios agregados del S&P 500 que en el primer trimestre fueron del +13% y en el segundo trimestre se espera un +4% que muy probablemente se revisará al alza llegando a digito 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 ha sido de 99,57% y a cierre del mismo de 71,80%. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario y liquidez.

El fondo invierte más del 50% de la cartera en deuda subordinada de entidades financieras (Tier 1, Additional Tier 1, Tier 2) y no financieras vía híbridos corporativos. Invierte un máximo del 75% de la cartera en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor). El resto de la cartera se invierte en deuda privada subordinada. La deuda subordinada se sitúa en orden de prelación por detrás de los acreedores comunes o senior, lo que genera mayor volatilidad al activo. La estrategia de gestión del fondo finaliza en Junio de 2025.
Los ajustes de cartera se han realizado sin variar significativamente la composición de la cartera, y en función de ese objetivo de rentabilidad a junio 2025.
A medida que se ha ido aproximando la fecha objetivo, la liquidez generada por las amortizaciones de bonos y por las ventas de activos, se ha dirigido a activos monetarios, esto es, letras de muy corto plazo.

A la fecha de referencia (30/06/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.04 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 2%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 1,7% y se ha situado por debajo del 7,18% de rentabilidad del índice de referencia. Esto se ha debido a que el fondo tiene una cartera cerrada con rentabilidad objetivo a junio de 2025, y los activos que componen la misma tienen una duración sustancialmente menor a la del índice de referencia y menor potencial de rentabilidad Las posiciones que presentan una mayor contribución positiva son Commerzbank AT1 call octubre 2025, Unibail call 2026 y Solvay call diciembre 2025. Mientras que las inversiones con menor rendimiento han sido Barclays call diciembre 2025 y activos monetarias como letras españolas con 1 mes de vencimiento.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 3,15%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 1,7%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 51.151.100,32 euros y los partícipes se han reducido hasta 156 al final del período.
El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,26%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,26%.
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 1,7% de rentabilidad obtenido por las IICs de UBS Wealth Management,, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: DEL ESTADO 4.65% VTO. 30/07/2025, BUNDESREPUB.DETCH 1.00% VTO.15/08/2025, GERMAN T-BILL VTO 16/07/2025, BUONI ORDINARI DEL TES CUP 0% 14/07/2025, FRENCH DISCOUNT T-BILL VTO 17/07/2025, FRENCH DISCOUNT T-BILL VTO 23/07/2025.
Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: SOCIETE GENERALE 8%PER C 29/09/25, KBC GROUP 4.25% CALL 24/10/25 COCO, EDF 5% VTO PERP CALL 22/01/2026, UNIBAIL RODAMCO 2.875 C 25/01/26, LA POSTE 3.125% CALL 29/10/25, BARCLAYS PLC 6.125% CALL 15/12/25, BBVA 6.00% PERP CALL 15/01/26 COCO, CAIXABANK 5.25%.
b) Operativa de préstamo de valores.
N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
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: 0,0%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 4,78% 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 12.387.000,0 euros a un tipo de interés del 1,6%. Durante el periodo la remuneracion del la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualizacion diaria.
d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2025, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 3,77% 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 de 3,51%
La volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2025, ha sido 0,90%, 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 3,63%. La volatilidad del fondo ha sido inferior a la de su índice de referencia debido a la menor duración de la cartera.

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.
La estrategia del fondo ha vencido el 15 de junio de 2025 y la cartera se encuentra principalmente en liquidez y en activos

del mercado monetario. Una vez se renueve la estrategia, se formará una cartera similar a la que ha tenido el fondo en el periodo anterior teniendo en cuenta la nueva fecha objetivo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - BONOS|TESORO PUBLICO|4,650|2025-07-30	EUR	11.536	22,55	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.536	22,55	0	0,00
ES0244251015 - BONOS|IBERCAJA BANCO SA|2,750|2025-07-23	EUR	1.750	3,42	1.753	3,71
ES0265936015 - BONOS|ABANCA CORP BANCARIA|4,625|2025-04-07	EUR	0	0,00	1.588	3,36
ES0813211028 - BONOS|BBVA|6,000|2026-01-15	EUR	0	0,00	1.623	3,43
ES0840609012 - BONOS|CAIXABANK SA|5,250|2026-03-23	EUR	0	0,00	1.205	2,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.750	3,42	6.169	13,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.286	25,97	6.169	13,04
ES0000012L78 - REPO|BNP REPOS|1,600|2025-07-01	EUR	12.387	24,22	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		12.387	24,22	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		25.673	50,19	6.169	13,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.673	50,19	6.169	13,04
DE000BU0E196 - LETRAS|GERMAN TREASURY BILL|1,380|2025-07-16	EUR	1.398	2,73	0	0,00
DE0001102382 - OBLIGACIONES|BUNDESREPUB. DEUTSCH|1,000|2025-08	EUR	1.997	3,90	0	0,00
IT0005603342 - LETRAS|BUONI POLIENNALI DEL|1,985|2025-07-14	EUR	2.994	5,85	0	0,00
IT0005603342 - LETRAS|BUONI POLIENNALI DEL|1,945|2025-07-14	EUR	3.994	7,81	0	0,00
IT0005603342 - LETRAS|BUONI POLIENNALI DEL|1,891|2025-07-14	EUR	4.994	9,76	0	0,00
FR0128537224 - LETRAS|GOBIERNO DE FRANCIA|1,970|2025-07-17	EUR	1.997	3,90	0	0,00
FR0128983899 - LETRAS|GOBIERNO DE FRANCIA|1,985|2025-07-23	EUR	1.997	3,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		19.371	37,87	0	0,00
PTEDPLOM0017 - BONOS|ENERGIAS DE PORTUGAL|1,700|2025-07-08	EUR	1.848	3,61	1.857	3,93
USF43628B413 - BONOS|SOCIETE GENERALE SA|8,000|2025-09-29	USD	0	0,00	1.171	2,48
BE0002592708 - BONOS|KBC GROEP NV|4,250|2025-10-24	EUR	0	0,00	1.586	3,35
FR0011697028 - BONOS|ELECTRICITE DE FRANC|5,000|2026-01-22	EUR	0	0,00	1.690	3,57
FR0013330537 - BONOS|UNIBAIL|2,875|2026-01-25	EUR	0	0,00	1.457	3,08
FR0013331949 - BONOS|LA POSTE|3,125|2025-10-29	EUR	0	0,00	1.383	2,92
FR0013431244 - BONOS|ENGIE SA|1,625|2025-07-08	EUR	1.448	2,83	1.464	3,09
US06738EBN40 - BONOS|BARCLAYS BK PLC|6,125|2025-12-15	USD	0	0,00	1.543	3,26
XS1043545059 - BONOS|LLOYDS BANKING GROUP|4,947|2025-06-27	EUR	0	0,00	1.602	3,39
XS1182150950 - BONOS|SACE SPA|3,875|2049-02-10	EUR	0	0,00	598	1,27
XS1207058733 - BONOS|REPSOL INTL FINANCE|4,500|2025-03-25	EUR	0	0,00	903	1,91
XS1739839998 - BONOS|UNICREDIT SPA|5,375|2025-06-03	EUR	0	0,00	1.899	4,01
XS1793250041 - BONOS|BANCO SANTANDER SA|4,750|2025-03-19	EUR	0	0,00	798	1,69
XS1877860533 - BONOS|COOPERATIEVE RABOBAN|4,625|2025-12-29	EUR	0	0,00	1.201	2,54
XS1961057780 - BONOS|ERSTE GROUP BANK AG|5,125|2025-10-15	EUR	0	0,00	1.796	3,80
XS2000719992 - BONOS|ENEL SPA|3,500|2025-02-24	EUR	0	0,00	1.401	2,96
XS2010031057 - BONOS|AIB GROUP PLC|6,250|2025-06-23	EUR	0	0,00	1.719	3,63
XS2105110329 - BONOS|INTESA SANPAOLO SPA|5,875|2169-12-20	EUR	0	0,00	1.502	3,18
XS2114413565 - BONOS|AT&T INC|2,875|2025-03-02	EUR	0	0,00	1.277	2,70
XS2131567138 - BONOS|ABN AMRO BANK NV|4,375|2025-09-22	EUR	0	0,00	1.687	3,57
XS2187689034 - BONOS|VOLKSWAGEN INTL FIN|3,500|2025-06-17	EUR	0	0,00	1.875	3,96
XS2189784288 - BONOS|COMMERZBANK AG|6,125|2025-10-09	EUR	0	0,00	1.812	3,83
XS2242929532 - BONOS|ENTE NAZIONALE IDROC|2,625|2025-10-13	EUR	0	0,00	1.467	3,10
XS2244941063 - BONOS|IBERDROLA INTL BV|1,874|2026-01-28	EUR	0	0,00	972	2,06
XS2256949749 - BONOS|ABERTIS INFRAESTRUCT|3,248|2025-11-24	EUR	0	0,00	1.747	3,69
BE6324000858 - BONOS|SOLVAY FINANCE|2,500|2025-12-02	EUR	0	0,00	1.728	3,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.296	6,44	38.137	80,64
XS2231715322 - BONOS|ZF FINANCE GMBH|3,000|2025-09-21	EUR	0	0,00	1.677	3,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.677	3,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.667	44,31	39.814	84,19
TOTAL RENTA FIJA		22.667	44,31	39.814	84,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.667	44,31	39.814	84,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.340	94,51	45.984	97,23

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