

UBS DURACIÓN 0-2, FI

Nº Registro CNMV: 3687

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositario: UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: UBS

Grupo Depositario: UBS

Rating Depositario: A (FITCH)

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

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

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7916000

Correo Electrónico

ol-desarrollo-negocio-ubswmsgiic@ubs.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor a 12 meses. Este índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos o comparativos.

El fondo invertirá, de forma directa o indirecta a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos, cédulas hipotecarias e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, y como máximo un 15% en titulizaciones). Podrá tener hasta un 25% de exposición total en instrumentos financieros derivados con rentabilidad ligada al riesgo de crédito de emisores públicos o privados OCDE, con una duración que no excederá en términos medios de los 2 años. Los emisores y mercados serán principalmente OCDE, aunque hasta un 20% de la exposición total podrá ser de países emergentes.

La duración media de la cartera no excederá de los 2 años.

Se invertirá al menos un 60% de la exposición total en emisiones con al menos media calidad crediticia (rating mín. BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, y el resto podrá ser de baja calidad crediticia, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. A los efectos del requisito de rating mínimo, bastará con que se cumpla por una cualesquiera de las agencias de calificación que en cada momento estén registradas para desarrollar su actividad en la Unión Europea.

La exposición al riesgo divisa no excederá el 10% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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

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, sin determinación a priori, que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/EC.

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	0,67	0,41	0,67	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,89	1,06	0,89	1,48

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 B	95.068,43	88.777,25	619,00	600,00	EUR	0,00	0,00		NO
Clase A	13.974,41	12.042,69	30,00	28,00	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Clase B	EUR	123.185	113.853	79.093	166.455
Clase A	EUR	18.646	15.876	15.407	71.898

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Clase B	EUR	1.295,7482	1.282,4569	1.227,9012	1.186,0754
Clase A	EUR	1.334,2939	1.318,3170	1.257,8257	1.210,7354

(*)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 B	al fondo	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
Clase A	al fondo	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	1,04	0,60	0,43	1,06	1,92	4,44	3,53	-1,08	1,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	09-04-2025	-0,35	05-03-2025	-1,81	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,15	14-04-2025	0,15	15-01-2025	0,60	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	1,10	1,05	1,16	1,08	0,92	1,05	3,05	2,50	5,93
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 DURACION 0-2 FI	0,47	0,50	0,44	0,53	0,44	0,45	0,68	0,69	0,42
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,78	1,78	1,98	3,12	3,12	3,12	3,15	2,95	1,41

(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.

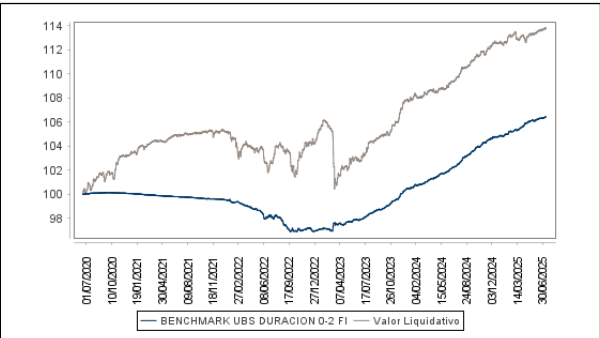
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,38	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,76	0,76	0,76

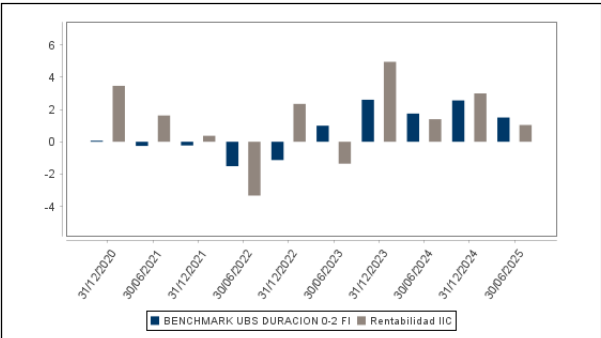
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	1,21	0,69	0,52	1,15	2,01	4,81	3,89	-0,73	1,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	09-04-2025	-0,35	05-03-2025	-1,81	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,15	14-04-2025	0,15	15-01-2025	0,60	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	1,11	1,05	1,17	1,08	0,91	1,05	3,05	2,50	5,94
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 DURACION 0-2 FI	0,47	0,50	0,44	0,53	0,44	0,45	0,68	0,69	0,42
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,75	1,75	1,95	3,09	3,09	3,09	3,13	2,92	1,10

(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.

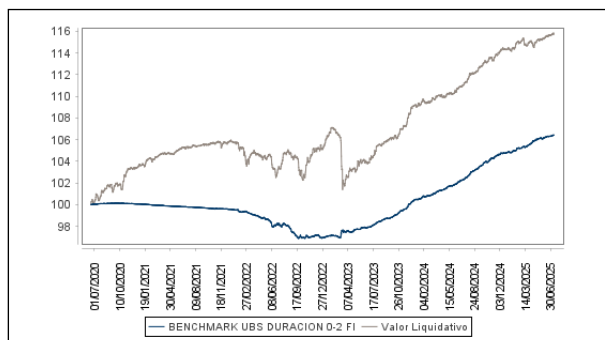
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41	0,41	0,41

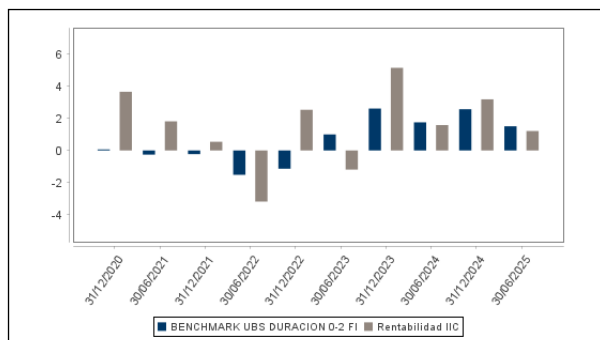
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	138.578	97,71	199.890	99,13
* Cartera interior	18.595	13,11	27.067	13,42
* Cartera exterior	118.501	83,55	169.614	84,11
* Intereses de la cartera de inversión	1.482	1,04	3.210	1,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.049	2,15	5.486	2,72
(+/-) RESTO	204	0,14	-3.724	-1,85
TOTAL PATRIMONIO	141.831	100,00 %	201.652	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)	201.652	171.620	201.652	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-42,04	12,86	-42,04	-352,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,01	3,08	1,01	-738,41
(+) Rendimientos de gestión	1,35	3,32	1,35	-735,08
+ Intereses	1,91	1,62	1,91	-8,82
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,81	1,41	-0,81	-144,34
± 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)	0,24	0,15	0,24	27,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,12	0,12	0,12	-27,93
± Otros resultados	-0,11	0,02	-0,11	-581,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,24	-0,34	-3,33
- Comisión de gestión	-0,28	-0,19	-0,28	16,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,03	-0,05	16,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	47,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,66
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-60,10
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	141.831	201.652	141.831	

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

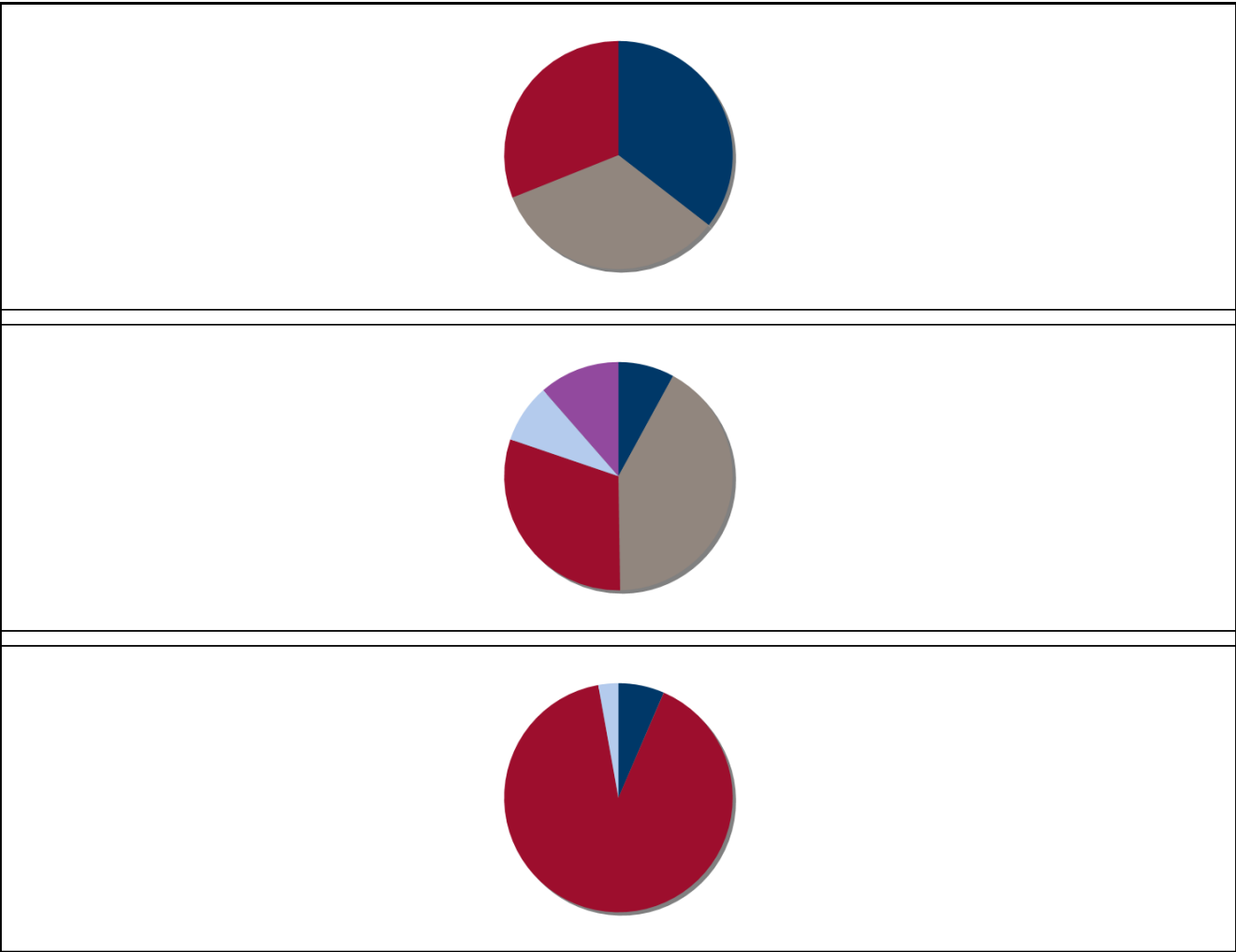
3. Inversiones financieras

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	6.773	4,78	15.413	7,64
TOTAL RENTA FIJA	6.773	4,78	15.413	7,64
TOTAL IIC	11.821	8,33	11.653	5,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.595	13,11	27.067	13,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	118.441	83,51	169.619	84,11
TOTAL RENTA FIJA	118.441	83,51	169.619	84,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	118.441	83,51	169.619	84,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	137.035	96,62	196.686	97,54

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 SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	9.439	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9439	
BONO FRANCE GOVT 3.05% 25/11/2034	Venta Futuro BONO FRANCE GOVT 3.05% 25/11/2034 100	5.228	Inversión
BONO VODAFONE INTER FIN 2.75% 03/07/2029	Compra Plazo BONO VODAFONE INTER FIN 2.75% 03/07/2	1.573	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH 2.6% 15/08/2034	Compra Futuro BUNDESR EPUB.DETCH 2.6% 15/08/2034 10	5.497	Inversión
US TREASURY N/B 4.625% 15/06/2027	Compra Futuro US TREASURY N/B 4.625% 15/06/2027 20	1.836	Inversión
Total otros subyacentes		14134	
TOTAL OBLIGACIONES		23573	

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

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.475.078,65 euros, suponiendo un 1,01% 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 283.088,79 euros, suponiendo un 0,19% 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 3.732,22 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

El MSCI AC World subió un 3,9% en el mes de junio y un 9,5% en el segundo trimestre, mientras que el S&P 500 alcanzó nuevos máximos históricos con un avance del 5,1% en junio y del 10,9% en el trimestre. Europa quedó algo más rezagada en junio, cayendo un 0.7% en junio, después de marcar un semestre que es el mejor en una década respecto al

mercado americano. Se ha ido confirmando que Europa ha atraído flujos inversores de otras partes del mundo tras los importantes anuncios de estímulos fiscales en Alemania y el programa de ReArm (de inversión en defensa) europeo. La subida sigue concentrada en grandes tecnológicas y valores ligados a la inteligencia artificial, dejando rezagado al S&P 500 equiponderado. Los mercados emergentes brillaron, especialmente China e India, el primero por mostrar una recuperación gradual de actividad económica que todavía es inferior a las tasas de crecimiento del 5% de PIB a las que nos tenía acostumbrados, y la segunda por el fuerte crecimiento de su economía. En el plano macroeconómico, hemos navegado entre tensiones geopolíticas y cambios en las políticas fiscales y comerciales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 126,84% y 0%, respectivamente y a cierre del mismo de 99,1% en renta fija y 0% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Durante el periodo hemos mantenido una duración entre 1,5 y 1,9 años. Son duraciones intermedias ante el escenario de incertidumbre macro. Nos gustan los cortos y medios plazos antes que los largos, debido al riesgo de que se sigan positizando 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 1.55 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 2.85%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 1,21% para la clase A, para la clase B 1,04% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 1,5% del índice de referencia.

Los factores que más han contribuido al rendimiento del fondo han sido el carry de la cartera, que se ha movido entre un 3,11% y un 2,85% durante el periodo, y el estrechamiento de los diferenciales de crédito, que en el plazo objetivo de este fondo se han estrechado una media de 14 puntos básicos. 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 (en torno a un 25-28% de media durante el periodo) ha sido un factor positivo, puesto que este tipo de deuda ha tenido un mejor comportamiento que la deuda senior. Lo que más ha detruido en el fondo 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.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 1,10%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 1,21% para la clase A, para la clase B 1,04%, el patrimonio se ha reducido hasta los 141.830.723,62 euros y los participes se han incrementado hasta 649 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,2% para la clase A y un 0,38% para la clase B, siendo en su totalidad gasto directo.

A 30 de junio de 2025, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,0 euros.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del Fondo se encuentra por encima en el caso de la clase A y por debajo en la clase B con el 1,06% 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. Algunos ejemplos son RCI Banque a 3 años, Unicredit senior a 3,5 años y Vodafone a 4 años.

Otra estrategia destacada durante el periodo ha sido la de alargar los vencimientos, vendiendo bonos cercanos a su vencimiento final y comprando otros del mismo emisor a un plazo de 2-3 años (duraciones naturales en la filosofía de este fondo). De esta forma asegurábamos unas rentabilidades atractivas en un momento de bajadas de tipos de interés y nos aprovechábamos de una mayor pendiente y por lo tanto de un mayor roll-down de la curva. Por ejemplo, en el banco italiano Intesa se vendió un AT1 con call enero 27 y se compró otro con call marzo 28. O en BBVA se vendía un bono senior 2025 y se compraba un BBVA 2028. En el retailer Ahold se vendía un 2025 y se compraba un 2028.

Por otro lado, se han aprovechado momentos de debilidad del mercado con ampliaciones de los diferenciales de crédito (como fueron el mes de marzo y abril) para añadir posiciones como el AT1 de Deutsche Bank call 27s.

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.

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 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: 27,69%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 3,8% 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 8,8% 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 2,00%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2025, ha sido 1,11%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,45%, y la de su índice de referencia de 0,08%.

El fondo ha tenido una volatilidad algo superior a la del índice de referencia. Esto se ha debido principalmente a tener una mayor duración que el índice y una composición de la cartera de renta fija privada que ha tenido una mayor volatilidad que el Euribor a 12 meses, pero a costa de conseguir un mayor carry, factor que ha sido uno de los principales contribuidores a la rentabilidad del fondo.

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 una Tir o carry atractiva, una duración intermedia centrada en los cortos-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 los 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 parecen 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	%
ES0000012L29 - BONOS TESORO PUBLICO 2,800 2026-05-31	EUR	0	0,00	4.730	2,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	4.730	2,35
ES0213679JR9 - BONOS BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	850	0,60	1.691	0,84
ES0239140017 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14	EUR	1.435	1,01	0	0,00
ES0244251015 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	0	0,00	2.574	1,28
ES0265936015 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	0	0,00	1.000	0,50
ES0343307031 - BONOS KUTXABANK SA 4,750 2026-06-15	EUR	1.124	0,79	2.059	1,02
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2027-07-30	EUR	311	0,22	310	0,15
ES0413320153 - CEDULA DEUTSCHE BANK ESPAÑA 3,625 2026-11-23	EUR	2.039	1,44	2.041	1,01
ES0865936019 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 6,000 2026-01-20	EUR	1.014	0,72	1.008	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.773	4,78	10.684	5,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.773	4,78	15.413	7,64
TOTAL RENTA FIJA		6.773	4,78	15.413	7,64
ES0155598008 - PARTICIPACIONES UBS WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, SA	EUR	11.821	8,33	11.653	5,78
TOTAL IIC		11.821	8,33	11.653	5,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.595	13,11	27.067	13,42
EU000A3KNYF7 - BONOS EUROPEAN UNION 0,000 2026-03-04	EUR	0	0,00	2.379	1,18
IT0004644735 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 4,500 2026-03-01	EUR	0	0,00	3.087	1,53
IT0005514473 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 3,500 2026-01-15	EUR	0	0,00	1.417	0,70
XS1978552237 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 0,100 2026-10-15	EUR	1.918	1,35	1.917	0,95
US912828U246 - BONOS US TREASURY N/B 2,000 2026-11-15	USD	2.560	1,80	4.161	2,06
US912828S43 - BONOS US TREASURY N/B 2,375 2026-04-30	USD	0	0,00	1.878	0,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.477	3,16	14.839	7,36
IT0004644735 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 4,500 2026-03-01	EUR	1.634	1,15	0	0,00
IT0005514473 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 3,500 2026-01-15	EUR	1.412	1,00	0	0,00
US912828S43 - BONOS US TREASURY N/B 2,375 2026-04-30	USD	1.669	1,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.714	3,32	0	0,00
XS1204154410 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 2,625 2027-03-17	EUR	899	0,63	1.487	0,74
PTCGDDOM0036 - BONOS CAIXA GRAL. DE DEPOS 5,750 2027-10-31	EUR	2.284	1,61	3.233	1,60
PTEDPLOM0017 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 1,700 2025-04-20	EUR	0	0,00	2.558	1,27
PTEDPXOM0021 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 1,500 2026-12-14	EUR	1.162	0,82	941	0,47
USF1067PAD80 - BONOS BNP PARIBAS 9,250 2027-11-17	USD	914	0,64	0	0,00
USF43628B413 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 8,000 2025-09-29	USD	0	0,00	1.947	0,97
DE000A289XJ2 - BONOS MERCEDES-BENZ INT FI 2,000 2026-08-22	EUR	1.477	1,04	1.475	0,73
DE000A3823R3 - BONOS SCHAFFLER AG 4,500 2026-08-14	EUR	815	0,57	816	0,40
DE000CZ45WA7 - BONOS COMMERZBANK AG 4,250 2027-10-09	EUR	1.559	1,10	1.512	0,75
DE000DL19U23 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	1.077	0,76	1.904	0,94
DE000DL19VZ9 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,625 2027-10-30	EUR	960	0,68	0	0,00
IT0005631822 - BONOS UNICREDIT SPA 3,300 2028-07-16	EUR	506	0,36	0	0,00
FR0011697028 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01-22	EUR	101	0,07	101	0,05
FR0013330537 - BONOS UNIBAIL 2,875 2026-01-25	EUR	1.498	1,06	0	0,00
FR0013331949 - BONOS LA POSTE 3,125 2025-10-29	EUR	0	0,00	1.487	0,74
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS 2,125 2026-01-23	EUR	0	0,00	1.963	0,97
FR0013413887 - BONOS ORANGE SA 2,375 2025-04-15	EUR	0	0,00	1.282	0,64
FR0013534351 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 2,875 2026-12-15	EUR	1.182	0,83	1.367	0,68
FR001400F067 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 7,250 2028-09-23	EUR	1.080	0,76	0	0,00
FR001400H0F5 - BONOS NEXANS SA 5,500 2028-04-05	EUR	1.492	1,05	1.592	0,79
FR001400IU83 - BONOS UNIBAIL 7,250 2028-07-03	EUR	0	0,00	1.645	0,82
FR001400MF78 - BONOS ENGIE SA 3,625 2026-12-06	EUR	1.834	1,29	2.643	1,31
FR001400M9L7 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,750 2027-06-05	EUR	1.227	0,87	1.225	0,61
FR001400TSJ2 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 2,750 2027-11-07	EUR	606	0,43	603	0,30
FR001400WK95 - BONOS RENAULT SA 3,500 2028-01-17	EUR	1.422	1,00	0	0,00
FR001400ZOS9 - BONOS ORANGE SA 2,750 2029-05-19	EUR	1.601	1,13	0	0,00
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2028-11-30	EUR	751	0,53	0	0,00
FR00140007K5 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2026-01-20	EUR	691	0,49	961	0,48
XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,947 2025-06-27	EUR	0	0,00	2.003	0,99
XS1048428442 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 4,625 2026-03-24	EUR	908	0,64	1.494	0,74
XS1377679961 - BONOS BT GROUP PLC 1,750 2026-03-10	EUR	0	0,00	1.473	0,73
XS1405784015 - BONOS KRAFT HEINZ CO THE 2,250 2028-05-25	EUR	1.682	1,19	0	0,00
XS1458408561 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,625 2026-07-27	EUR	3.064	2,16	3.932	1,95
XS1548475968 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,750 2027-01-11	EUR	0	0,00	1.596	0,79
XS1602547264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2026-05-04	EUR	1.092	0,77	1.945	0,96
XS1627343186 - BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	2.200	1,55	2.179	1,08
XS1693822634 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,750 2173-09-22	EUR	998	0,70	0	0,00
XS1785340172 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	586	0,41	1.441	0,71
XS1787477543 - BONOS KONINKJKE AHOKD DLH 1,125 2026-03-19	EUR	0	0,00	1.944	0,96
XS1811435251 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,662 2027-04-25	EUR	1.969	1,39	1.945	0,96
XS1907120528 - BONOS AT&T INC 1,800 2026-09-05	EUR	98	0,07	979	0,49
XS1936139770 - BONOS DEUTSCHE BAHN FINANC 1,125 2028-12-18	EUR	956	0,67	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1939253917 - BONOS BNP PARIBAS 3,375 2026-01-23	GBP	0	0,00	2.966	1,47
XS1953146245 - BONOS ING GROEP N.V. 3,000 2026-02-18	GBP	0	0,00	945	0,47
XS1960248919 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 1,090 2026-03-11	EUR	1.574	1,11	2.411	1,20
XS1963834251 - BONOS UNICREDIT SPA 7,500 2026-06-03	EUR	1.042	0,73	0	0,00
XS1979280853 - BONOS VERIZON COMMUNICATION 0,875 2027-04-08	EUR	1.942	1,37	1.917	0,95
XS2000719992 - BONOS ENEL SPA 3,500 2025-02-24	EUR	0	0,00	1.990	0,99
XS2010036874 - BONOS ORSTED A/S 1,750 2027-09-09	EUR	0	0,00	752	0,37
XS2050933972 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 3,250 2026-12-29	EUR	2.556	1,80	2.518	1,25
XS2050968333 - BONOS SMURFIT WESTROCK PLC 1,500 2027-09-15	EUR	1.563	1,10	1.940	0,96
XS2056371334 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,875 2027-06-24	EUR	1.361	0,96	1.952	0,97
XS2086868010 - BONOS TESCO CORP TREASURY 0,875 2026-05-29	EUR	0	0,00	1.922	0,95
XS2104967695 - BONOS UNICREDIT SPA 1,200 2025-01-20	EUR	0	0,00	1.930	0,96
XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02	EUR	0	0,00	1.498	0,74
XS2119468572 - BONOS BT GROUP PLC 1,874 2025-05-18	EUR	0	0,00	981	0,49
XS2131567138 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,375 2025-09-22	EUR	0	0,00	993	0,49
XS2134245138 - BONOS COCA-COLA EUROPACIFI 1,750 2026-03-27	EUR	0	0,00	1.965	0,97
XS2168478068 - BONOS CRH FUNDING 1,250 2026-11-05	EUR	1.948	1,37	2.432	1,21
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	1.459	1,03	0	0,00
XS2202900424 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 4,375 2027-06-29	EUR	399	0,28	395	0,20
XS2225157424 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,625 2026-05-27	EUR	696	0,49	989	0,49
XS2225893630 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,500 2025-09-02	EUR	780	0,55	1.370	0,68
XS2227905903 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	1.606	1,13	0	0,00
XS2264977146 - BONOS COCA-COLA EUROPACIFI 0,200 2028-12-02	EUR	1.378	0,97	0	0,00
XS2268340010 - BONOS SNAM SPA 0,000 2028-12-07	EUR	1.908	1,35	0	0,00
XS2282606578 - BONOS ABERTIS FINANCE BV 2,625 2027-01-26	EUR	1.084	0,76	1.454	0,72
XS2286011528 - BONOS BANCO SABADELL SA 2,500 2026-01-15	EUR	1.392	0,98	1.966	0,98
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2027-10-25	EUR	957	0,67	0	0,00
XS2302533131 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 2,500 2026-12-22	EUR	987	0,70	0	0,00
XS2340236327 - BONOS BANK OF IRELAND 1,375 2026-05-11	EUR	983	0,69	0	0,00
XS2343340852 - BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	1.449	1,02	1.435	0,71
XS2343563214 - BONOS SWEDBANK AB A SHARES 0,300 2026-05-20	EUR	1.076	0,76	1.897	0,94
XS2353182020 - BONOS ENEL FINANCE INTL SA 0,250 2027-06-17	EUR	1.438	1,01	0	0,00
XS2382950330 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,043 2027-06-14	EUR	958	0,68	0	0,00
XS2385393405 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,000 2027-09-15	EUR	385	0,27	0	0,00
XS2406607098 - BONOS TEVA PHARM FNC NL II 3,750 2027-05-09	EUR	704	0,50	0	0,00
XS2406737036 - BONOS GAS NATURAL FENOSA FJ 2,374 2026-11-23	EUR	981	0,69	671	0,33
XS2430998893 - BONOS BBVA 0,875 2029-01-14	EUR	2.003	1,41	1.876	0,93
XS2433244089 - BONOS E.ON SE 0,125 2026-01-18	EUR	0	0,00	2.428	1,20
XS2446386356 - BONOS MORGAN STANLEY 2,103 2025-05-08	EUR	0	0,00	2.989	1,48
XS2456247605 - BONOS BASF SE 0,750 2026-03-17	EUR	0	0,00	1.946	0,97
XS2463450408 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,375 2028-03-30	EUR	1.573	1,11	0	0,00
XS2465792294 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	0	0,00	1.965	0,97
XS2491963638 - BONOS AIB GROUP PLC 3,625 2025-07-04	EUR	0	0,00	1.303	0,65
XS2558978883 - BONOS CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	1.518	1,07	2.167	1,07
XS2573331324 - BONOS ABN AMRO BANK NV 3,625 2026-01-10	EUR	0	0,00	2.025	1,00
XS2573569220 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,000 2026-01-12	EUR	1.111	0,78	2.027	1,01
XS2586123965 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,867 2027-08-03	EUR	0	0,00	2.086	1,03
XS2596537972 - BONOS KONINKJKE AHOKD DLH 3,500 2028-04-04	EUR	1.128	0,80	0	0,00
XS2607381436 - BONOS SECURITAS TREASURY II 4,250 2027-04-04	EUR	1.130	0,80	2.057	1,02
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2026-05-16	EUR	0	0,00	2.056	1,02
XS2624683301 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,500 2026-11-26	EUR	1.523	1,07	1.524	0,76
XS2637967139 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	430	0,30	1.065	0,53
XS2676882900 - BONOS BANCA MONTE DEI PASCI 6,750 2026-09-05	EUR	960	0,68	1.913	0,95
XS2697483118 - BONOS ING GROEP N.V. 4,125 2026-10-02	EUR	1.130	0,80	2.053	1,02
XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2026-10-18	EUR	2.167	1,53	3.092	1,53
XS2715297672 - BONOS SANDOZ GROUP AG 3,970 2027-04-17	EUR	307	0,22	1.231	0,61
XS2744125001 - BONOS ING GROEP N.V. 2,625 2028-01-10	EUR	2.016	1,42	2.002	0,99
XS2746662696 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,550 2029-05-08	EUR	1.750	1,23	0	0,00
XS2747270630 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 3,900 2028-01-12	EUR	1.132	0,80	2.049	1,02
XS2767499275 - BONOS SNAM SPA 3,375 2028-02-19	EUR	0	0,00	1.015	0,50
XS2812616147 - BONOS NATIONWIDE 2,356 2027-05-02	EUR	1.999	1,41	2.000	0,99
XS3008888953 - BONOS ENEL FINANCE INTL SA 2,625 2028-02-24	EUR	1.004	0,71	0	0,00
XS3103589167 - BONOS CAIXABANK SA 2,647 2029-06-26	EUR	1.101	0,78	0	0,00
BE6324000858 - BONOS SOLVAY FINANCE 2,500 2025-12-02	EUR	688	0,49	967	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		95.969	67,66	134.803	66,85
DE000CZ40MC5 - BONOS COMMERZBANK AG 1,125 2025-09-19	EUR	0	0,00	1.964	0,97
FR0014009A50 - BONOS BANQUE FED CRED MUTU 1,000 2025-05-23	EUR	0	0,00	2.280	1,13
XS1179916017 - BONOS CARREFOUR SA 1,250 2025-06-03	EUR	0	0,00	2.974	1,47
XS1377679961 - BONOS BT GROUP PLC 1,750 2026-03-10	EUR	595	0,42	0	0,00
XS1577951715 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 1,151 2025-09-19	EUR	0	0,00	1.472	0,73
XS1686846061 - BONOS ANGLO AMERICAN PLC 1,625 2025-09-18	EUR	0	0,00	1.478	0,73
US172967HB08 - BONOS CITIGROUP INC 5,500 2025-09-13	USD	2.048	1,44	2.919	1,45
XS1939253917 - BONOS BNP PARIBAS 3,375 2026-01-23	GBP	2.878	2,03	0	0,00
XS1953146245 - BONOS ING GROEP N.V. 3,000 2026-02-18	GBP	918	0,65	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2072815066 - BONOS BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	0	0,00	973	0,48
XS2086868010 - BONOS TESCO CORP TREASURY 0,875 2026-05-29	EUR	1.083	0,76	0	0,00
XS2300208928 - BONOS SNAM SPA 0,000 2025-08-15	EUR	0	0,00	1.939	0,96
XS2433244089 - BONOS E.ON SE 0,125 2026-01-18	EUR	1.563	1,10	0	0,00
XS2456247605 - BONOS BASF SE 0,750 2026-03-17	EUR	1.082	0,76	0	0,00
XS2465792294 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	1.094	0,77	0	0,00
XS2485259241 - BONOS BBVA 1,750 2025-11-26	EUR	0	0,00	990	0,49
XS2485553866 - BONOS NATWEST GROUP PLC 2,000 2025-08-27	EUR	0	0,00	2.986	1,48
XS2573331324 - BONOS ABN AMRO BANK NV 3,625 2026-01-10	EUR	2.018	1,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.280	9,36	19.977	9,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		118.441	83,51	169.619	84,11
TOTAL RENTA FIJA		118.441	83,51	169.619	84,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		118.441	83,51	169.619	84,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		137.035	96,62	196.686	97,54

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