

## UBS PREMIUM MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 3025

Informe Semestral del Segundo 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 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 MARIA DE MOLINA Nº6, 2ºDCHA, MADRID, 28006

### 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/10/2004

### 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 Mixta Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% Bloomberg Barclays Euro Treasury 1-10 AA-AAA, 45% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit Intermediate, 12.50% MSCI Europe (EUR) NR Index, 12.50% MSCI US NR (EUR) Index, 10% HFRX Global Hedge Funds (Hedged to EUR) TR Index, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 10% anual.

Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos. El fondo no está gestionado en referencia a dichos índices, es un fondo con 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 0-50% 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 30%, 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.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

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	0,37	0,47	0,82	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,63	1,45	1,04	2,56

Nota: El periodo 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	1.285.315,34	1.089.215,31	32,00	40,00	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 Euros	NO
Clase B	2.505.253,44	2.142.920,03	97,00	86,00	EUR	0,00	0,00		NO
Clase I	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	5.000.000,00 Euros	NO
CLASE X	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	50.000.000,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Clase A	EUR	14.257	11.752	9.833	19.655
Clase B	EUR	26.965	15.235	9.083	15.371
Clase I	EUR	0	0	0	0
CLASE X	EUR	0	0	0	0

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Clase A	EUR	11,0923	10,3606	9,6343	9,0978
Clase B	EUR	10,7633	10,1088	9,4520	8,9749
Clase I	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE X	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(\*)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	0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio	0,05	0,09	Patrimonio
Clase B	al fondo	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	0,05	0,09	Patrimonio
Clase I	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

CLASE X	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	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	7,06	1,69	2,64	2,12	0,44	7,54	5,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	13-11-2025	-1,42	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	20-10-2025	0,64	15-01-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,80	3,01	2,43	5,25	3,98	3,23	3,39		
Ibex-35	16,03	11,58	12,15	23,33	14,53	13,24	13,89		
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,19	0,22	0,46	0,43	0,63	1,05		
BENCHMARK UBS PREM MODERADO	3,68	2,73	2,57	5,06	3,88	3,31	3,79		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,11	3,11	4,22	4,35	4,53	6,23	6,44		

(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.

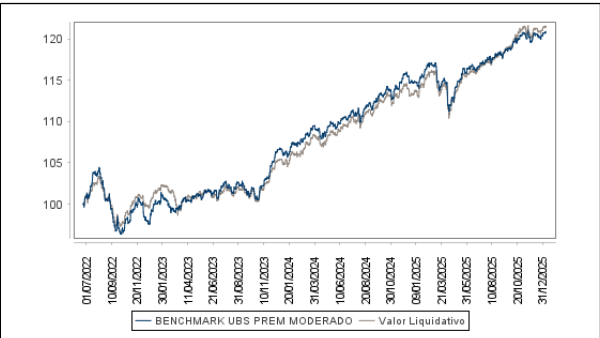
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,68	0,16	0,16	0,18	0,18	0,74	0,76	0,71	0,68

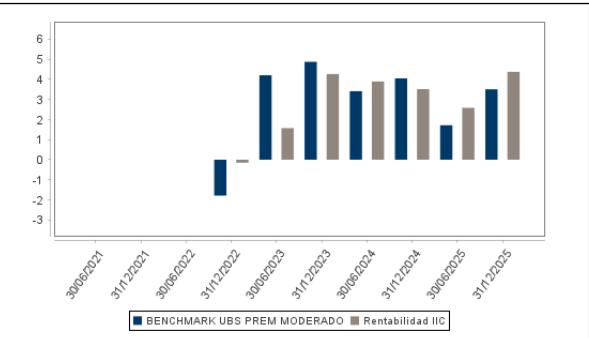
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6,47	1,55	2,50	1,98	0,31	6,95	5,32		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	13-11-2025	-1,42	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	20-10-2025	0,64	15-01-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

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	3,81	3,01	2,43	5,26	3,98	3,23	3,39		
Ibex-35	16,03	11,58	12,15	23,33	14,53	13,24	13,89		
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,19	0,22	0,46	0,43	0,63	1,05		
BENCHMARK UBS PREM MODERADO	3,68	2,73	2,57	5,06	3,88	3,31	3,79		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,15	3,15	4,26	4,39	4,57	6,27	6,81		

(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.

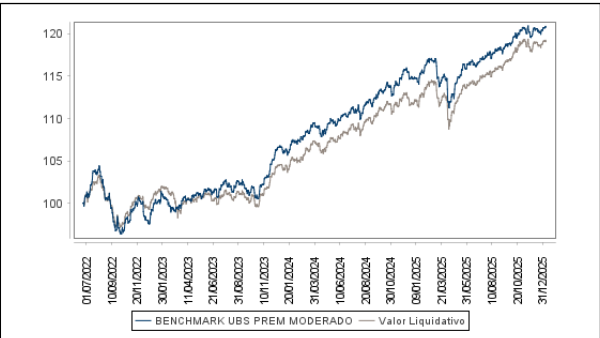
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,23	0,30	0,30	0,31	0,32	1,29	1,31	1,26	1,13

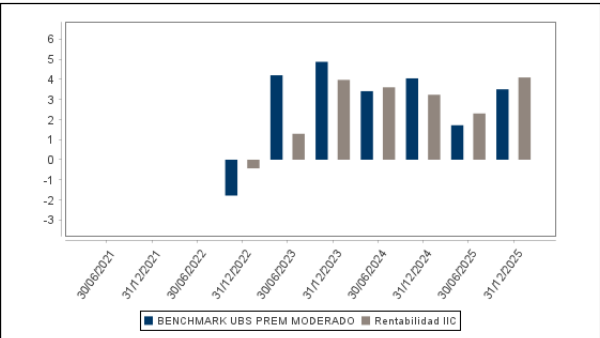
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK UBS PREM MODERADO									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

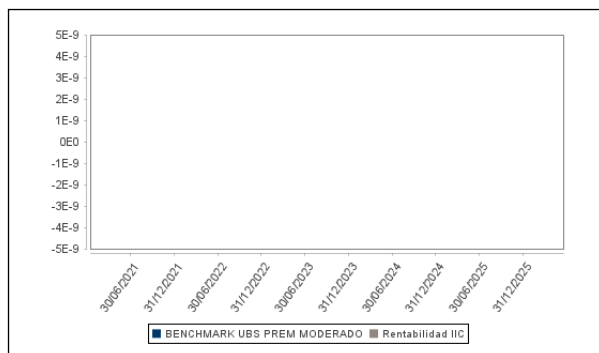
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK UBS PREM MODERADO									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

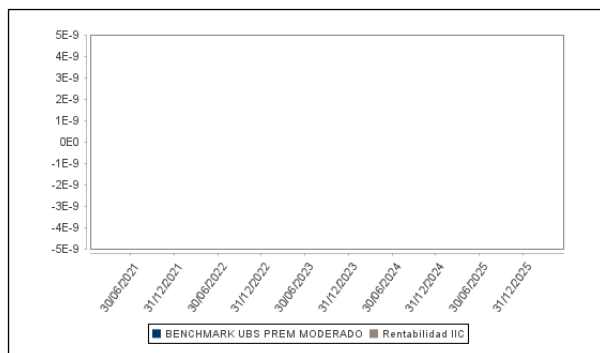
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	109.859	294	6
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	26.790	239	4
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	74.650	126	3
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	227.047	1.152	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	438.345	1.811	2,77

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	40.303	97,77	32.605	96,65
* Cartera interior	4.078	9,89	3.612	10,71
* Cartera exterior	35.766	86,76	28.695	85,06
* Intereses de la cartera de inversión	459	1,11	298	0,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	770	1,87	966	2,86
(+/-) RESTO	148	0,36	164	0,49
TOTAL PATRIMONIO	41.222	100,00 %	33.735	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.735	26.986	26.986	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,66	21,14	34,71	-2,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,07	2,60	6,92	-1.615,97
(+) Rendimientos de gestión	4,56	3,07	7,89	-1.761,49
+ Intereses	1,02	1,14	2,14	25,97
+ Dividendos	0,14	0,30	0,41	-32,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	0,16	0,00	-198,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,80	0,99	4,10	298,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,38	0,66	0,10	-181,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,09	-0,11	1,19	-1.554,49
± Otros resultados	0,01	-0,07	-0,05	-118,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,48	-0,98	136,17
- Comisión de gestión	-0,40	-0,38	-0,79	48,56
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	42,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-5,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-60,62
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	110,69
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	9,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	9,35
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.222	33.735	41.222	

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

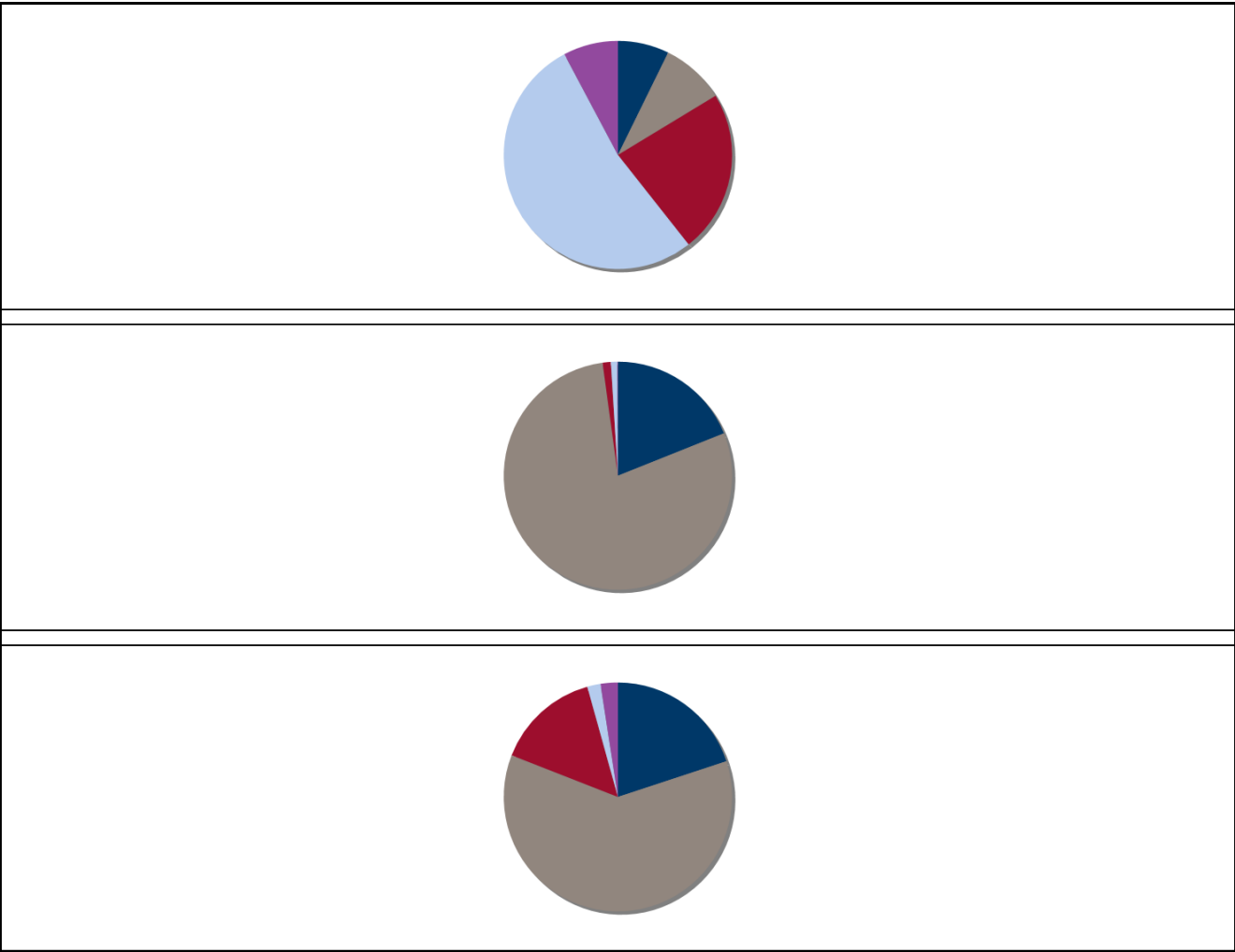
3. Inversiones financieras

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	2.318	5,62	2.250	6,67
TOTAL RENTA FIJA	2.318	5,62	2.250	6,67
TOTAL RV COTIZADA	1.399	3,39	1.042	3,09
TOTAL RENTA VARIABLE	1.399	3,39	1.042	3,09
TOTAL IIC	361	0,87	321	0,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.078	9,89	3.612	10,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.256	56,42	18.705	55,45
TOTAL RENTA FIJA	23.256	56,42	18.705	55,45
TOTAL RV COTIZADA	6.791	16,47	5.293	15,69
TOTAL RENTA VARIABLE	6.791	16,47	5.293	15,69
TOTAL IIC	5.696	13,82	4.666	13,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.743	86,71	28.665	84,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.820	96,60	32.277	95,68

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	935	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	1.141	Inversión
Total subyacente renta variable		2076	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2076	
INDICE RUSSELL 2000	Compra Futuro INDICE RUSSELL 2000 50	219	Inversión
Total subyacente renta variable		219	
INDICE EEUU SOFR SEC OVERN FIN (SOFRRATE	Venta Futuro INDICE EEUU SOFR SEC OVERN FIN (SOFR	6.657	Inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	2.878	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9535	
BONO BUNDESSCHATZANW 2.2% 10/10/2030	Compra Futuro BONO BUNDESSCHATZ ANW 2.2% 10/10/2030	6.762	Inversión
BONO FRANCE GOVT 3.05% 25/11/2034	Venta Futuro BONO FRANCE GOVT 3.05% 25/11/2034 100	2.061	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH. 2.5% 15/02/2035	Compra Futuro BUNDESR EPUB.DETCH. 2.5% 15/02/2035 1	2.187	Inversión
US TREASURY N/B 4.375% 15/12/2026	Compra Futuro US TREASURY N/B 4.375% 15/12/2026 20	4.301	Inversión
US TREASURY N/B 4.5% 31/05/2029	Venta Futuro US TREASURY N/B 4.5% 31/05/2029 1000	2.066	Inversión
Total otros subyacentes		17376	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		27130	

#### 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

<p>e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 328.032,66 euros suponiendo un 0,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 207,76 euros.</p> <p>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 1.043.701,21 euros, suponiendo un 2,61% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 120,20 euros.</p> <p>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 4.781,40 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.</p> <p>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.</p>
--

## 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.

El año 2025 se cerró como uno de los más sólidos para los inversores multi activo en mucho tiempo, con rentabilidades generalizadas y una notable capacidad de los mercados para absorber episodios de volatilidad. A lo largo del año, la renta variable global avanzó con fuerza, alcanzando un 20,2% y enlazando su tercer ejercicio consecutivo de ganancias superiores al 20%. Aunque Estados Unidos perdió el liderazgo frente a otras regiones, siguió mostrando un comportamiento sólido, mientras que los mayores avances vinieron de los mercados emergentes y de Asia. China destacó con incrementos superiores al 30% impulsados por el avance de la inteligencia artificial y la mejora en la monetización de sus plataformas tecnológicas, mientras que Japón se benefició de reformas de gobierno corporativo y un nuevo paquete de estímulos. Europa también registró un ejercicio muy fuerte apoyado por una recuperación cíclica, un entorno más favorable para el sector bancario y el impulso fiscal en Alemania. En conjunto, el comportamiento de la renta variable mostró una notable amplitud geográfica pese a las dudas iniciales sobre la valoración de la tecnología y la incertidumbre derivada de la política comercial estadounidense.

La renta fija vivió igualmente un año positivo y registró su mejor comportamiento desde 2020 gracias al ciclo global de recortes de tipos y a la moderación de las rentabilidades soberanas. Los Treasuries estadounidenses avanzaron de forma consistente, lo que también favoreció a la deuda con grado de inversión, mientras que los segmentos más sensibles al crecimiento, como el high yield, lograron avances significativos en Estados Unidos y Europa.

Las materias primas mostraron divergencias muy marcadas: los metales preciosos protagonizaron algunos de los mayores avances de las últimas décadas, con un oro que se revalorizó un 63% impulsado por la debilidad del dólar, las compras de bancos centrales y la persistencia de tensiones geopolíticas. Plata, platino y paladio registraron incrementos aún más pronunciados.

En contraste, el petróleo encadenó su tercer año de caídas debido al persistente exceso de oferta y la ausencia de disrupciones duraderas en el suministro a pesar de los conflictos en Oriente Medio y la prolongación de la guerra en Ucrania.

En el ámbito de divisas, el dólar vivió su peor año desde 2017, con una depreciación cercana al 10% provocada por la pérdida de su ventaja de tipos frente a otras economías desarrolladas y el tono más acomodaticio de la Reserva Federal. Los mercados estuvieron fuertemente condicionados por tres grandes fuerzas que marcaron la evolución del año. 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, la política comercial de Estados Unidos (el día de la Liberación del 2 de abril) generó episodios de fuerte volatilidad, cuando la introducción y posterior modulación de aranceles provocó caídas históricas de dos días en el S&P 500 seguidas de recuperaciones igualmente abruptas (la mayor subida en un día del S&P 500 que fue del 9.5%) cuando se anunciaron pausas y renegociaciones temporales. Esto ilustra 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 lo largo del año, las amenazas, treguas y recursos judiciales mantuvieron la incertidumbre, aunque finalmente los activos de riesgo recuperaron terreno gracias al acuerdo entre Estados Unidos y China para aplicar recortes temporales de tarifas. En segundo lugar, la inteligencia artificial volvió a ocupar un lugar central en la narrativa del mercado. Tras un arranque convulso, cuando el lanzamiento de nuevos modelos como el de Deepseek, el LLM que llegó de China compitiendo con Chatgpt y otros modelos de lenguaje abierto, provocó ventas bruscas en empresas de semiconductores y chips, el sector recuperó rápidamente la confianza y volvió a situarse como uno de los grandes impulsores del año. El debate sobre una posible burbuja permaneció presente, pero la inversión en infraestructura digital, centros de datos y aplicaciones de IA continuó intensificándose y apoyó la evolución de los índices tecnológicos tanto en Estados Unidos como en China. En tercer lugar, la política europea ejerció un papel destacado. Alemania anunció un amplio plan de infraestructura y un aumento del gasto en defensa (programa de ReArm) que provocaron movimientos significativos en los mercados de deuda, mientras que Francia vivió tensiones políticas que terminaron en rebajas de calificación y repuntes en sus bonos. Paralelamente, la Unión Europea flexibilizó las normas fiscales para reforzar la respuesta ante los riesgos geopolíticos derivados de la guerra de Ucrania.

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. Las expectativas de recortes en los tipos de interés se han materializado en dos recortes y en EE.UU. y esperamos otro

recorte más de 25bp durante el primer trimestre de 2026. El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell sigue viendo una economía enfriándose, un mercado laboral resiliente se mantiene decidido a vigilar los datos cada mes antes de seguir bajando los tipos de interés. En Europa, sin embargo, las bajadas han sido sucesivas a lo largo de estos meses y los tipos de interés actualmente en el 2%, nivel que se espera estable de cara a los próximos meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 84,6% y 25,03%, respectivamente y a cierre del mismo de 85,17% en renta fija y 26,31% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Por la parte de renta variable, estamos ligeramente sobre ponderados en línea con nuestro House View, actualmente con los mercados globales en atractivo con un incremento de exposición en renta variable en el periodo. La cartera presenta un elevado nivel de diversificación con inversión en directo en empresas de diversas geografías y sectores, que junto con los fondos de inversión en geografías concretas o sectores como el de tecnología y el financiero, nos ayudan a conseguir un elevado alpha. La mayor parte de la cartera está invertida en renta fija privada, principalmente en deuda senior, pero también mantiene una proporción alta en deuda subordinada, donde seguimos obteniendo una rentabilidad adicional atractiva. Tras la fuerte recuperación de la deuda subordinada desde mes de mayo hemos considerado reducir posición en favor de deuda de Gobiernos y así reducir algo los niveles de riesgo. En cuanto a los plazos, redujimos la preferencia por los vencimientos medios y nos movimos a tramos entre 3-4 años. Hemos incorporado entre un 2%-4% de exposición en covered bonds, en los fondos financiado con la venta del fondo AXA US HY (recogiendo beneficios en high yield usa). En cuanto a pesos sectoriales en renta fija, el sector financiero tiene una mayor ponderación y en menor medida sectores defensivos como consumo básico y utilities son los que tienen mayor peso. Finalmente mantenemos una estrategia de ampliación de la prima francesa (versus Bund) para cubrir el riesgo de los cambios políticos y las dificultades para atajar la deuda y el déficit fiscal del país con propuestas que exigen una mayor austeridad. Mantenemos una posición neutral en USD, dada la volatilidad incremental en esta divisa. La estrategia de fondos alternativos aporta estabilidad a la cartera, con un comportamiento ligeramente positivo que hemos mantenido en línea con el semestre anterior y con un peso por debajo del 10% del patrimonio para financiar la sobre ponderación en renta variable. Dentro de esta categoría, la mayor ponderación de la inversión corresponde al oro, a través de una ETC que replica directamente el activo

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el periodo ha sido un 4,37% para la clase A, para la clase B 4,09% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 3,5% del índice de referencia. Entre los mayores contribuidores a la rentabilidad podemos destacar algunos bancos como Unicredit y CaixaBank con subidas del 84% y 99% respectivamente, el Banco Santander que lleva un 63% desde nuestra entrada (habiendo subido un +125% en el año) seguidas por Alphabet con una subida del 64%, Applied Materials +58%, Johnson & Johnson +43%, E.ON un +43% y la posición que llevamos tiempo manteniendo en Nvidia que ha subido un 39% en 2025 y que es la acción que más nos pesa. La apuesta larga por el sector financiero junto con el peso del sector de tecnología y algunas compañías con fundamentales mejorando, han sido las claves del buen comportamiento en el año en la renta variable.

Como movimientos destacables, en el mes de diciembre, el oro, que ha vuelto a ser un claro contribuidor positivo, y el sector financiero europeo y por el lado negativo, incorporamos una inversión en el sector de tecnología en China, que ha caído un 12% desde nuestra compra en noviembre. Otros detractores en el segundo semestre han sido acciones como Cheniere Energy impactada por los movimientos a la baja del precio del gas y el futuro del gobierno francés en la parte de renta fija que ha traído rentabilidad a la cartera. Es de destacar la fortaleza del oro que sigue subiendo fuertemente (+63% a cierre del 2025) y ha sido un activo portador de alpha además de ayudar a descorrrelacionar en momentos negativos para los activos financieros. Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 2,02%.

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

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 4,37% para la clase A, para la clase B 4,09%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 41.221.949,65 euros y los partícipes se han incrementado hasta 129 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este periodo ha sido de un 0,33% para la clase A, para la clase B 0,6%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,3% para la clase A, para la clase B 0,57% y 0,03% para la clase A, 0,03% para la clase B%, respectivamente.

A 31 de diciembre 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 6,13% 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 periodo fueron: DEUTSCHE BANK 4.125% CALL 04/04/29,

DEUTSCHE BANK 3% CALL 16/06/2028, UNICREDIT SPA 3.50% VTO 31/07/2030, BUONI POLIENNALI DEL TES 4.1% 01/02/29, RCI BANQUE SA 3.875% 12/01/2029, RENAULT SA 3.875% 30/09/2030, SCHNEIDER ELECTRIC 2.75% 04/07/30, NYKREDIT RE. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: CAIXA GERAL 5.75% CALL 31/10/2027, ALLIANZ 2.625% PERP CALL 30/10/30, DEUTSCHLAND I/L INFL 0.1% 15/04/26, UNICREDIT SPA 4.6% CALL 14/02/2029, RENAULT SA 3.5% 17/01/2028, VEOLIA ENVMN 2.25% PERPETUAL CALL, CAIXABANK 7.5% PERPCALL 16/01/30 CO, ABANCA CORP 6.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre 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. El resultado neto de las operaciones de derivados en renta variable ha sido negativo debido a la pérdida de valor de la cobertura a través de opciones.

A 31 de diciembre de 2025, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos. A 31 de diciembre 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: 32,78%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 6,9%

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 31 de diciembre de 2025, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 5,36% del patrimonio. La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2025 suponía un 14,69%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND US y HENDERSON MANAGEMENT SA.

EI

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2025, ha sido 3,81%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,35%, y la de su índice de referencia de 3,80%. La volatilidad se ha mantenido en línea con su benchmark y con el semestre anterior gracias a las estrategias de cobertura que compensan la ligera subida de exposición en renta variable frente al benchmark.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de UBS Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad.

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.

Durante el ejercicio 2025 la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio tiene como objetivo contribuir a la distribución de activos y a la selección de valores que componen la cartera de la IIC, y permite analizar con detalle tanto los que se han incluido finalmente como aquellos que se podrían considerar en el futuro bajo determinadas circunstancias y aquellos que han sido descartados por diferentes motivos. En muchos casos los

analistas financieros ofrecen información que resulta inaccesible para el gestor de forma rápida e inmediata (organismos reguladores, decisiones estratégicas, implicaciones de valoración de determinadas hipótesis de análisis). El contacto frecuente con dichos analistas permite de forma rápida y eficaz tener una visión mucho más completa del impacto de los distintos factores que influyen en la cotización de un valor y así poder llegar a decisiones de inversión más fundamentadas. Adicionalmente, el servicio de análisis financiero permite llegar a una composición adecuada por áreas geográficas y sectores.

Esta composición de la cartera es revisada y actualizada con el análisis recibido en cada momento lo que permite a la IIC hacer cambios (salidas y entradas) en los distintos valores y adaptarse a las condiciones financieras de los mismos. Por tanto, el servicio de análisis contribuye de manera significativa a la gestión activa de la IIC. La sociedad gestora cuenta con procedimientos para la selección y seguimiento de los proveedores de servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados para las IICs de la sociedad Gestora que soporten estos gastos. Dichos procedimientos incluyen una revisión periódica de la selección de los proveedores de análisis en virtud de la calidad del análisis proporcionado y su segmentación geográfica para que en todo momento se adecúe a la vocación de inversión de la IIC. El número de proveedores de análisis será siempre variado y adecuado tanto para la cobertura de diferentes áreas geográficas y sectores como para un necesario contraste de opiniones que permita tener bien cubiertos todos los ángulos de la inversión. Nuestros principales proveedores de análisis han sido Credit Suisse, Citigroup, Exane y Santander Investment Bolsa S.V.

Durante el ejercicio 2025, los gastos devengados en concepto de servicio de análisis han sido de 13.080,68 euros. El importe para el ejercicio 2026 se ha presupuestado en 10.192,60 euros. No obstante, estos importes serán revisados trimestralmente y se ajustarán en función de la evolución del negocio de las Sicavs.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el ámbito macroeconómico, prevemos que el crecimiento económico de Estados Unidos se desacelere al 1.7% en 2026. Aunque vemos desaceleración en el mercado laboral, los estímulos monetarios iniciados en el mes de septiembre y que continuarán en los próximos meses, ayudarán a aliviar el coste financiero de las empresas, con un efecto positivo en la valoración de los activos de riesgo. El plan fiscal de Trump para 2026 ayudará también a estimular el crecimiento económico. Europa y China parecen estar bien 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. Francia finalmente ha dado un paso hacia la aprobación de su presupuesto, con la Asamblea Nacional. Si este material incluye declaraciones sobre el futuro, estas tienen carácter prospectivo, están sujetas a una serie de riesgos e incertidumbres y no son garantía de resultados futuros. Si se incluyen datos de rendimientos y escenarios de los mercados financieros pasados, estos no son indicadores fiables de rendimientos actuales o futuros. En el caso de mencionarse empresas o IIC's concretas en esta página, estas solo se ofrecen a título ilustrativo y no representan una petición ni oferta para la compra o venta.

Europa y China parecen estar bien 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. Francia finalmente ha dado un paso hacia la aprobación de su presupuesto, con la Asamblea Nacional aprobando por mayoría ajustada el proyecto de ley de Seguridad Social a principios del mes de diciembre. 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 25 puntos básicos durante el primer trimestre de 2026, ante un mercado laboral en plena fase de desaceleración. Esperamos que el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años se sitúe en el 4,0% para marzo de 2026 en nuestro escenario base, y podría subir al 4,75% en un escenario de fuerte crecimiento o 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, y estimamos 1,20/? para junio 2026. Finalmente, en el mercado de materias primas, el oro ha sido el claro ganador de 2025 y vemos en el oro hacia 5,000 USD/oz para marzo 2026 que es ahora nuestro escenario central. En resumen, aunque los mercados enfrentan desafíos significativos, vemos oportunidades en los mercados globales de renta variable y recomendamos una diversificación global para equilibrar los riesgos y las

oportunidades.

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 bajas 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	%
ES0000012M51 - BONOS TESORO PUBLICO 3,500 2029-05-31	EUR	311	0,75	313	0,93
ES0000012N43 - BONOS TESORO PUBLICO 3,100 2031-07-30	EUR	306	0,74	307	0,91
ES0000012O00 - BONOS TESORO PUBLICO 2,700 2030-01-31	EUR	353	0,86	354	1,05
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>970</b>	<b>2,35</b>	<b>973</b>	<b>2,89</b>
ES0205046008 - BONOS AENA SA 4,250 2030-10-13	EUR	211	0,51	211	0,63
ES02136790S7 - BONOS BANKINTER SA 3,625 2032-02-04	EUR	200	0,49	201	0,59
ES0413900913 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,375 2030-01-11	EUR	309	0,75	0	0,00
ES0840609020 - BONOS CAIXABANK SA 5,875 2027-10-09	EUR	208	0,50	0	0,00
ES0840609053 - BONOS CAIXABANK SA 7,500 2030-01-16	EUR	0	0,00	440	1,30
ES0844251019 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 9,125 2028-01-25	EUR	219	0,53	221	0,66
ES0865936019 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 6,000 2026-01-20	EUR	0	0,00	203	0,60
ES0880907003 - BONOS UNICAJA BANCO SA 4,875 2026-11-18	EUR	202	0,49	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.349</b>	<b>3,27</b>	<b>1.276</b>	<b>3,78</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.318</b>	<b>5,62</b>	<b>2.250</b>	<b>6,67</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.318</b>	<b>5,62</b>	<b>2.250</b>	<b>6,67</b>
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL NV	EUR	149	0,36	110	0,33
ES0105046017 - ACCIONES AENA SA	EUR	139	0,34	120	0,36
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	0	0,00	115	0,34
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	142	0,35	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	272	0,66	176	0,52
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	112	0,27	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINNOX SA	EUR	0	0,00	85	0,25
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	172	0,42	110	0,33
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	170	0,41	136	0,40
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	123	0,30	86	0,25
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	120	0,29	104	0,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.399</b>	<b>3,39</b>	<b>1.042</b>	<b>3,09</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.399</b>	<b>3,39</b>	<b>1.042</b>	<b>3,09</b>
ES0127021006 - IIC PART. UBS FAMILY BUSINESS FI A	EUR	361	0,87	321	0,95
<b>TOTAL IIC</b>		<b>361</b>	<b>0,87</b>	<b>321</b>	<b>0,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.078</b>	<b>9,89</b>	<b>3.612</b>	<b>10,71</b>
IE00BKFC899 - BONOS IRELAND GOVERNMENT 0,200 2030-10-18	EUR	446	1,08	444	1,32
DE0001102499 - OBLIGACIONES BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,000 2030-02-01	EUR	986	2,39	995	2,95
IT0005566408 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 4,100 2029-02-01	EUR	474	1,15	0	0,00
IT0005637399 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 2,950 2030-07-01	EUR	354	0,86	355	1,05
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.260</b>	<b>5,48</b>	<b>1.793</b>	<b>5,32</b>
DE0001030567 - BONOS GOBIERNO DE ALEMANIA 0,100 2026-04-15	EUR	0	0,00	401	1,19
NL0014555419 - BONOS GOBIERNO NETHERLANDS 0,000 2030-07-15	EUR	447	1,08	399	1,18
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>447</b>	<b>1,08</b>	<b>799</b>	<b>2,37</b>
PTBCP70M0004 - BONOS BANCO COMERCIO PORTU 3,125 2030-06-24	EUR	199	0,48	0	0,00
PTCGDDOM0036 - BONOS CAIXA GRAL. DE DEPOS 5,750 2027-10-31	EUR	0	0,00	218	0,64
PTEDPXOM0021 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 1,500 2026-12-14	EUR	192	0,47	193	0,57
DE000A289FK7 - BONOS ALLIANZ SE 2,625 2030-10-30	EUR	0	0,00	173	0,51
DE000A3829D0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,125 2030-04-04	EUR	309	0,75	0	0,00
DE000A4DFH60 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 3,000 2028-06-16	EUR	300	0,73	0	0,00
DE000CZ45WA7 - BONOS COMMERZBANK AG 4,250 2027-10-09	EUR	196	0,47	195	0,58
IT0005549370 - BONOS UNICREDIT SPA 3,500 2030-07-31	EUR	309	0,75	0	0,00
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2029-02-14	EUR	0	0,00	212	0,63
IT0005669715 - BONOS UNICREDIT SPA 3,200 2030-09-22	EUR	199	0,48	0	0,00
IT0005678955 - BONOS BANCA MONTE DEI PASCI 3,250 2031-02-20	EUR	199	0,48	0	0,00
FR0013368545 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 2,000 2030-10-02	EUR	286	0,69	284	0,84
FR0013455813 - BONOS ENGIE SA 0,500 2030-10-24	EUR	177	0,43	176	0,52
FR001400HU68 - BONOS CARREFOUR SA 3,750 2030-10-10	EUR	103	0,25	102	0,30
FR001400HOF5 - BONOS NEXANS SA 5,500 2028-04-05	EUR	213	0,52	213	0,63
FR001400N3F1 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2029-01-12	EUR	205	0,50	0	0,00
FR001400Q5V0 - BONOS NEXANS SA 4,125 2029-05-29	EUR	103	0,25	103	0,30
FR001400Q6Z9 - BONOS AIR FRANCE- KLM 4,625 2029-05-23	EUR	208	0,50	207	0,61
FR001400WK95 - BONOS RENAULT SA 3,500 2028-01-17	EUR	0	0,00	203	0,60
FR001400ZEK7 - BONOS CARREFOUR SA 2,875 2029-05-07	EUR	199	0,48	198	0,59
FR001400ZOS9 - BONOS ORANGE SA 2,750 2029-05-19	EUR	300	0,73	300	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR00140007K5 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2026-01-20	EUR	0	0,00	296	0,88
FR0014006IX6 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,000 2027-11-15	EUR	195	0,47	0	0,00
FR0014008PC1 - BONOS BANCO BPCE SA 2,250 2027-03-02	EUR	0	0,00	98	0,29
FR0014010DR1 - BONOS RENAULT SA 3,875 2030-09-30	EUR	302	0,73	0	0,00
FR0014012BD1 - BONOS BANCO BPCE SA 3,125 2030-09-05	EUR	200	0,48	0	0,00
FR0014014QW5 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 2,750 2030-07-04	EUR	298	0,72	0	0,00
FR00140144B5 - BONOS ORANGE SA 3,125 2031-11-13	EUR	99	0,24	0	0,00
DK0030523386 - BONOS NYKREDIT BANK A/S 3,375 2030-01-10	EUR	303	0,74	0	0,00
XS1111559925 - BONOS TOTAL ENERGIES CAP II 2,125 2029-09-18	EUR	195	0,47	195	0,58
XS1144088165 - BONOS AT&T INC 2,600 2029-12-17	EUR	247	0,60	247	0,73
XS1224955408 - BONOS BHP BILLITON FINANCE 1,500 2030-04-29	EUR	185	0,45	187	0,55
XS1238902057 - BONOS GENERAL ELECTRIC CO 1,875 2027-05-28	EUR	0	0,00	198	0,59
XS1405784015 - BONOS KRAFT HEINZ CO THE 2,250 2028-05-25	EUR	0	0,00	247	0,73
XS1505896735 - BONOS CRH FINANCE DAC 1,375 2028-10-18	EUR	193	0,47	190	0,56
XS1602547264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2026-05-04	EUR	0	0,00	298	0,88
XS1627343186 - BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	0	0,00	250	0,74
XS1637863546 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PI 1,637 2029-06-26	EUR	288	0,70	0	0,00
XS1708167652 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,875 2029-10-26	EUR	193	0,47	191	0,57
XS1785340172 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	194	0,47	195	0,58
XS1799611642 - BONOS AXA SA 3,250 2029-05-28	EUR	200	0,48	200	0,59
XS1981054221 - BONOS COCA-COLA EUROPACIFI 1,125 2029-04-12	EUR	187	0,45	187	0,56
XS2002018500 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,625 2030-11-24	EUR	375	0,91	0	0,00
XS2072829794 - BONOS NETFLIX INC 3,625 2030-06-15	EUR	0	0,00	259	0,77
XS2102912966 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,375 2026-01-14	EUR	0	0,00	199	0,59
XS2112289207 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 0,664 2030-02-03	EUR	269	0,65	269	0,80
XS2717291970 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 4,457 2030-11-13	EUR	264	0,64	267	0,79
XS2156583259 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 2,625 2030-04-15	EUR	295	0,72	0	0,00
XS2176785447 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 2,000 2031-05-18	EUR	282	0,68	282	0,84
XS2187689380 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2175-06-17	EUR	197	0,48	0	0,00
XS2189970317 - BONOS ZURICH INSURANCE GRO 1,875 2030-06-17	EUR	186	0,45	185	0,55
XS2190256706 - BONOS SNAM SPA 0,750 2030-06-17	EUR	225	0,55	225	0,67
XS2289877941 - BONOS TESCO CORP TREASURY 0,375 2029-07-27	EUR	226	0,55	227	0,67
XS2332552541 - BONOS LOUIS DREYFUS FINANC 1,625 2028-04-28	EUR	291	0,71	0	0,00
XS2346207892 - BONOS AMERICAN TOWER CORPO 0,875 2029-05-21	EUR	231	0,56	231	0,68
XS2356217039 - BONOS UNICREDIT SPA 4,450 2027-12-03	EUR	201	0,49	0	0,00
XS2406737036 - BONOS GAS NATURAL FENOSA FJ 2,374 2026-11-23	EUR	0	0,00	196	0,58
XS2430988893 - BONOS BBVA 0,875 2028-01-14	EUR	284	0,69	284	0,84
XS2463450408 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,375 2028-03-30	EUR	210	0,51	210	0,62
XS2484327999 - BONOS DEUTSCHE BAHN FINANC 1,875 2030-05-24	EUR	193	0,47	194	0,57
XS2558022591 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	210	0,51	105	0,31
XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	215	0,52	219	0,65
XS2589260723 - BONOS ENEL FINANCE INTL SA 4,000 2031-02-20	EUR	208	0,51	0	0,00
XS2589828941 - BONOS TELIA COMPANY AB 3,625 2032-02-22	EUR	306	0,74	0	0,00
XS2592804434 - BONOS TEVA PHARM FNC NL II 7,375 2029-09-15	EUR	114	0,28	114	0,34
XS2595418323 - BONOS BASF SE 4,000 2029-03-08	EUR	209	0,51	209	0,62
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2027-03-14	EUR	0	0,00	208	0,62
XS2607381436 - BONOS SECURITAS TREASURY II 4,250 2027-04-04	EUR	0	0,00	205	0,61
XS2643234011 - BONOS BANK OF IRELAND 5,000 2030-07-04	EUR	433	1,05	0	0,00
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS BK PLC 4,918 2029-08-08	EUR	320	0,78	0	0,00
XS2676305779 - BONOS SWEDBANK AB 4,375 2030-09-05	EUR	318	0,77	319	0,94
XS2676882900 - BONOS BANCA MONTE DEI PASC 6,750 2026-09-05	EUR	0	0,00	213	0,63
XS2715940891 - BONOS SANDOZ GROUP AG 4,220 2030-04-17	EUR	313	0,76	316	0,94
XS2724457457 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 5,125 2029-02-20	EUR	317	0,77	0	0,00
XS2724510792 - BONOS EUROBANK SA 5,875 2028-11-28	EUR	217	0,53	220	0,65
XS2741808898 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,875 2031-01-09	EUR	309	0,75	309	0,92
XS2745115837 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,625 2029-01-09	EUR	409	0,99	412	1,22
XS2745719000 - BONOS BANCO SABADELL SA 4,000 2029-01-15	EUR	103	0,25	104	0,31
XS2746662696 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,550 2029-05-08	EUR	205	0,50	206	0,61
XS2780025271 - BONOS KONINKIJKE AHOKD DLH 3,375 2031-03-11	EUR	254	0,62	255	0,76
XS2788614498 - BONOS AMADEUS IT HOLDING S 3,500 2029-03-21	EUR	204	0,49	205	0,61
XS2790333707 - BONOS MORGAN STANLEY 3,790 2029-03-21	EUR	308	0,75	0	0,00
XS2794589403 - BONOS BT GROUP PLC 5,125 2029-07-03	EUR	209	0,51	210	0,62
XS280064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	306	0,74	306	0,91
XS2806471368 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,875 2029-04-22	EUR	310	0,75	0	0,00
XS2826616596 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,625 2029-01-24	EUR	408	0,99	410	1,21
XS2830327446 - BONOS A2A SPA 5,000 2029-06-11	EUR	0	0,00	208	0,62
XS2848960683 - BONOS EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	104	0,25	104	0,31
XS2887184401 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,125 2029-08-26	EUR	101	0,24	101	0,30
XS2887901598 - BONOS BMW INTL INVESTMENT 3,125 2030-08-27	EUR	301	0,73	302	0,90
XS2891742731 - BONOS ING GROEP N.V. 3,500 2029-09-03	EUR	203	0,49	204	0,60
XS2895631567 - BONOS E.ON SE 3,125 2030-03-05	EUR	252	0,61	254	0,75
XS2909822194 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,000 2031-09-30	EUR	199	0,48	0	0,00
XS2942478822 - BONOS ENBW INTL FINANCE BV 3,000 2029-05-20	EUR	302	0,73	0	0,00
XS2969695084 - BONOS FERROVIAL SA 3,250 2030-01-16	EUR	303	0,73	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2979643991 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 3,250 2030-01-22	EUR	300	0,73	100	0,30
XS2999658136 - BONOS INTL BUSINESS MACHIN 2,900 2030-02-10	EUR	299	0,73	300	0,89
XS3002418914 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,000 2029-08-28	EUR	251	0,61	252	0,75
XS3004055177 - BONOS BANCO SABADELL SA 3,375 2032-02-18	EUR	99	0,24	99	0,29
XS3016984372 - BONOS CAIXABANK SA 4,000 2037-03-05	EUR	202	0,49	0	0,00
XS3099152756 - BONOS BANKINTER SA 6,000 2031-09-30	EUR	0	0,00	201	0,59
XS3237109965 - BONOS SMURFIT WESTROCK PLC 3,489 2031-11-24	EUR	300	0,73	0	0,00
US42824CBP32 - BONOS HP ENTERPRISE CO 5,250 2028-07-01	USD	175	0,42	174	0,52
BE6350702153 - BONOS ANHEUSER-BUSCH NORTH 3,450 2031-09-22	EUR	255	0,62	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.549	49,85	15.626	46,32
XS1939253917 - BONOS BNP PARIBAS 3,375 2026-01-23	GBP	0	0,00	288	0,85
XS2013574384 - BONOS FORD MOTOR CO 2,386 2026-02-17	EUR	0	0,00	198	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	486	1,44
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>23.256</b>	<b>56,42</b>	<b>18.705</b>	<b>55,45</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>23.256</b>	<b>56,42</b>	<b>18.705</b>	<b>55,45</b>
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	146	0,35	126	0,37
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	USD	112	0,27	114	0,34
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC-CLASS A	USD	106	0,26	97	0,29
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND US	USD	1.594	3,87	1.314	3,89
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	158	0,38	125	0,37
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	126	0,31	122	0,36
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	135	0,33	111	0,33
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	125	0,30	107	0,32
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	174	0,42	65	0,19
FR0000121687 - ACCIONES JESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	142	0,35	112	0,33
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	158	0,38	115	0,34
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	110	0,33
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	148	0,36	122	0,36
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	228	0,55	115	0,34
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	203	0,49	148	0,44
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	137	0,33	126	0,37
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	179	0,43	148	0,44
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	192	0,46	159	0,47
FR0010533075 - ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL SA	EUR	0	0,00	111	0,33
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	0	0,00	60	0,18
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	206	0,50	0	0,00
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	128	0,31	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	136	0,33	108	0,32
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	225	0,55	136	0,40
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	219	0,53	121	0,36
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	176	0,43	113	0,34
CH1430134226 - ACCIONES AMRIZE LD	USD	170	0,41	0	0,00
US16411R2085 - ACCIONES CHENIERE ENERGY INC	USD	113	0,27	128	0,38
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	0	0,00	72	0,21
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	149	0,36	147	0,44
US46625H1005 - ACCIONES JP MORGAN CHASE & CO	USD	167	0,40	118	0,35
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	152	0,37	102	0,30
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	79	0,19	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	282	0,68	182	0,54
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	238	0,58	241	0,71
US8305661055 - ACCIONES SKECHERS USA	USD	0	0,00	80	0,24
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES	USD	128	0,31	111	0,33
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	161	0,39	128	0,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.791</b>	<b>16,47</b>	<b>5.293</b>	<b>15,69</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.791</b>	<b>16,47</b>	<b>5.293</b>	<b>15,69</b>
IE00B5BMR087 - IIC PART. ISHARES S&P 500 UCITS E (CSPX LN)	USD	2.008	4,87	0	0,00
IE0005042456 - IIC PART. ISHARES PLC-ISHAR FTSE 100 (ISF LN)	GBP	372	0,90	335	0,99
LU1681045370 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	353	1,05
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVESCO INVEST MANAGEMENT LTD	USD	0	0,00	950	2,82
IE00BWBXM500 - IIC PART. SPDR S&P US FINAN SELECT(SXLF LN)	USD	326	0,79	141	0,42
IE00B8BS6228 - IIC PART. LYXOR TIEDEMAN ARBITRAGE STR I EUR	EUR	555	1,35	533	1,58
IE00B8VF8274 - PARTICIPACIONES BNY MELLON FUND MNGMT LUX	EUR	0	0,00	314	0,93
IE000KUAO1H5 - IIC PART. BNY MLN SM CP EURLN FN-EUR E (BMSE	EUR	526	1,28	0	0,00
CH0017142719 - IIC PART. UBS ETF CH-SMI CHF A (SMICHA SW)	CHF	112	0,27	92	0,27
LU0196035553 - IIC PART. JANUS HENDERS GLB TECHN LEAD I2	USD	855	2,07	803	2,38
LU0966752916 - IIC PART. JAN HND-UK AB RE-GEURAH (HUKGEAH L	EUR	689	1,67	675	2,00
LU1319654866 - PARTICIPACIONES AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	USD	0	0,00	470	1,39
LU2265794276 - IIC PART. UBS SOLA CHINA TEC UCITS ETF (UIC2	EUR	252	0,61	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.696</b>	<b>13,82</b>	<b>4.666</b>	<b>13,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>35.743</b>	<b>86,71</b>	<b>28.665</b>	<b>84,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>39.820</b>	<b>96,60</b>	<b>32.277</b>	<b>95,68</b>

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

UBS Wealth Management, S.G.I.I.C, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora o UBS Wealth Management) forma parte del Grupo UBS, un grupo bancario que cuenta con políticas aplicables a nivel global que aseguran una interpretación uniforme de las leyes y normas aplicables. En este sentido, y aplicando también criterios de proporcionalidad, estas políticas globales resultan de aplicación directa a las entidades que conforman el Grupo UBS. Así, UBS Wealth Management aplica la política general de remuneración establecida por el Grupo UBS (en adelante "Política de Remuneración del Grupo UBS"), así como la política elaborada específicamente para las entidades españolas, que está orientada a la obtención de resultados a largo plazo y tiene en cuenta los riesgos actuales y futuros asociados a los mismos con el objeto de no afectar la solvencia financiera de ninguna de las entidades del Grupo y de crear valor sostenible para los accionistas

La Política Retributiva de la Sociedad Gestora tiene por objetivo establecer los principios y directrices para la gestión de las materias relacionadas con la remuneración al objeto de permitir un reparto adecuado de la retribución, en particular la parte variable de la misma, entre todos los empleados sujetos, asegurando una distribución acorde no sólo con criterios cuantitativos, como la aportación de cada empleado a la marcha de las Instituciones de Inversión Colectiva ("IICs") o las carteras gestionadas por la Sociedad Gestora, sino también con criterios cualitativos, de más difícil medición pero de igual o mayor impacto en el mantenimiento del negocio de la Sociedad Gestora, tal como se explicará posteriormente en esta política.

En el diseño de la Política Retributiva de la Sociedad Gestora se ha alineado el deber de gestión efectiva de los conflictos de interés, a fin de velar por que los intereses de los inversores de las IIC y de las carteras gestionadas no se vean dañados por las políticas y prácticas de remuneración adoptadas por la Sociedad Gestora.

En todo caso, la Política Retributiva promueve una gestión sana y eficaz del riesgo y no ofrece incentivos o retribuciones que puedan llevar a asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de funcionamiento de las IIC gestionadas, la estrategia empresarial y con los intereses de la Sociedad Gestora. La Política Retributiva fomentará la alineación de los riesgos asumidos por el personal con los de las IIC que gestiona la Sociedad Gestora o los estatutos de las IIC que se gestionen, los de las carteras gestionadas, los de los inversores de las IIC, y los de la propia Sociedad Gestora.

También en línea con la Política de Remuneración del Grupo UBS, la entidad manifiesta su compromiso con la sostenibilidad, que es un componente central de nuestra estrategia como Grupo. En concreto, el planteamiento de retribución por resultados del Grupo va más allá de los resultados puramente financieros, fomentando la orientación hacia objetivos a largo plazo e incluyendo las oportunidades y los riesgos de sostenibilidad. Cada vez más, las decisiones de retribución tienen en cuenta objetivos no financieros, así como otros propósitos y valores que se reflejan en nuestro Código de Conducta y Marco de Valores Culturales (Responsabilidad con Integridad, Colaboración e Innovación.).

El Código de Conducta del Grupo UBS, proporciona un marco de principios para todas nuestras operaciones en todo el mundo y es vinculante para todos los empleados y miembros de la Alta Dirección. Las consideraciones de sostenibilidad también están integradas en nuestros valores y comportamientos culturales. Asumir riesgos de forma apropiada, asegurar la sostenibilidad y actuar responsablemente ante la sociedad son elementos clave. Estos valores, junto con nuestro Código de Conducta, constituyen un componente de la evaluación anual del rendimiento de cada empleado de UBS. Para obtener más información sobre cómo se incorporan los factores de sostenibilidad Ambientales, Sociales y de Gobierno ("ASG" o "ESG en sus siglas en inglés), consulte el sitio web sobre : <https://www.ubs.com/global/en/our-firm/governance.html>

Por otro lado, la reciente evolución normativa refuerza la necesidad de establecer políticas retributivas neutras desde el punto de vista del género, que garanticen la igualdad salarial entre hombres y mujeres, estableciendo la misma retribución para las mismas funciones o funciones de igual valor, y no estableciendo diferencias o discriminaciones por razón de sexo.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 46 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa aplicable, a continuación se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

La Política Retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales, entre los que destacan el equilibrio entre los componentes fijos y variables de la retribución, la determinación del colectivo identificado en consonancia con el mercado y la transparencia. La remuneración fija de los empleados se basa en la experiencia profesional, responsabilidad dentro de la organización y las funciones asumidas por cada uno de los mismos. También se tienen en cuenta factores externos de mercado. Es incondicional y garantizada, basada en una fórmula predeterminada y no depende de resultados o de alcanzar un objetivo (financiero) determinado.

La remuneración variable, por su parte, se basa, según la función desempeñada por cada empleado, en el rendimiento sostenible y adaptado al riesgo en la gestión de las IIC y las carteras, o en su caso en el control efectivo de los riesgos asumidos en la gestión, así como en la excelencia en el desempeño.

La remuneración fija y la variable mantendrán un equilibrio adecuado para evitar potenciar una asunción indebida de riesgos. El componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración. La remuneración variable será como máximo el 100% de la remuneración fija. No obstante, la Junta General de Accionistas de la entidad podrá aprobar un nivel superior al previsto en el número anterior, siempre que no sea superior al doscientos por ciento del componente fijo.

A la hora de valorar el cumplimiento de objetivos concretos de gestión, se primará una gestión eficaz de los riesgos alineada con el perfil de las respectivas IICs y carteras gestionadas, sin que en ningún caso el sistema de retribución ofrezca incentivos para la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IICs y las carteras.

La percepción de la retribución variable que represente al menos el 40% del componente de la remuneración variable se diferirá en el tiempo, al menos en un periodo mínimo de tres años y hasta 5 años (sujeto a los procesos de diferimiento aprobados por el Grupo UBS) y siempre de acuerdo con lo establecido en el art. 46 bis 2 n) de la LIIC, potenciando una gestión encaminada a los rendimientos sostenibles de las IICs y carteras bajo gestión, siempre teniendo en cuenta el perfil y la política de inversión de las IICs y carteras. Asimismo, en el caso de tratarse de un elemento variable de una cuantía especialmente elevada, se aplazará como mínimo un 60 %.

No obstante lo anterior, en aplicación del principio de proporcionalidad, el Consejo de Administración de UBS Wealth Management podrá, de manera justificada y de conformidad con la ley aplicable, no aplicar la regla del diferimiento parcial de la remuneración variable de cada ejercicio a todo el Colectivo Identificado de UBS Wealth Management o a una parte del mismo.

En cuanto a la composición de la remuneración variable, un porcentaje de al menos el 50% consistirá en acciones o instrumentos vinculados a acciones, tanto del Grupo UBS como, en su caso, de las IICs gestionadas, siempre y cuando sea apropiado conforme a las funciones desempeñadas por el empleado (y sujeto a los estándares del Grupo UBS para este tipo de pagos). No obstante lo anterior, en aplicación del principio de proporcionalidad, el Consejo de Administración de UBS Wealth Management podrá, de manera justificada y de conformidad con la ley aplicable, no aplicar la regla del pago de una parte de la remuneración variable en instrumentos financieros a todo el Colectivo Identificado de UBS Wealth Management o a una parte del mismo.

El Grupo UBS asignará cada año una cantidad, que será repartida por el Consejo de Administración o el Consejero Delegado de la Sociedad Gestora, previa aprobación del Comité de Remuneraciones (u órgano equivalente), de acuerdo con el rendimiento individual y el área interna en la que se integre cada empleado.

La Sociedad Gestora se reservará en todo momento la capacidad de reducir, en todo o en parte, la remuneración variable de sus empleados, cuando los resultados financieros de la propia sociedad o de las IICs sean negativos o el pago de la remuneración variable pueda afectar al equilibrio financiero de la entidad. También podrá verse afectada la remuneración variable cuando se den situaciones en las que el empleado sea responsable o haya sido partícipe de conductas que den lugar a pérdidas para la entidad o a incumplimientos normativos o de vulneración del Reglamento Interno de Conducta. Es más, siempre que la legislación laboral lo permita, la retribución variable estará sujeta a cláusulas malus o de claw-back (o de recuperación), afectando por tanto al reembolso de importes variables ya percibidos.

#### I. Criterios aplicables a la remuneración variable

Los distintos criterios en los que se basa la remuneración variable variarán según las funciones desempeñadas y la capacidad de asunción de riesgos de cada empleado. La parte variable de la remuneración no se basará en una fórmula estricta, sino que estará vinculada a indicadores financieros y no financieros y además se tendrán en cuenta todos los tipos de riesgos corrientes y futuros, lo que puede considerarse como un mecanismo de ajuste para el cálculo de los

componentes variables de la remuneración.

Tal como se indicaba anteriormente, la remuneración variable representará una parte equilibrada de la remuneración total, siendo flexible y no garantizada, hasta el punto de que sea posible no pagar retribuciones variables. Así, en el caso de cambios significativos en la solvencia de la Sociedad Gestora, o del Grupo, esta retribución podría ser reducida, o incluso eliminada, sin existir un nivel máximo de ajuste en este sentido.

La remuneración variable, vinculada a los resultados empresariales, se evaluará conjuntamente de forma subjetiva sobre el desempeño e implicación del empleado en los objetivos e intereses de la Sociedad Gestora.

El rendimiento y la evaluación del desempeño se determinarán en función de los siguientes criterios que se definirán en objetivos predeterminados. Estos objetivos concretos se comunicarán a los empleados de forma previa a su aplicación y se les informará también de los pasos y los plazos para la valoración concreta:

a) Criterios cuantitativos

Así, en el caso de la Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos, según se definen más adelante, los criterios cuantitativos de la remuneración variable comprenderán los resultados de la Sociedad Gestora y del Grupo UBS en su conjunto, teniendo en cuenta un marco plurianual, en el que se considerará el periodo de tenencia recomendado para los inversores de las IIC gestionadas. Efectivamente, el periodo de diferimiento será menor si se trata de Alternative Investment Funds y la vida de la IIC es más corta, en tanto que si se trata de UCITs, el diferimiento debe ser de tres años, al menos.

En el caso de los Gestores de IICs y de carteras, el principal criterio cuantitativo de la remuneración variable será el rendimiento obtenido por dichas IICs y carteras, fundamentalmente en relación con el benchmark correspondiente y balanceado con el riesgo asumido por las mismas, que deberá ser compatible con los correspondientes perfiles de inversión de las IICs y las carteras. También se tendrán en cuenta los resultados globales de la Sociedad Gestora y del Grupo UBS. En todo caso, en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros.

Finalmente, en el caso del Personal con funciones de control, el criterio cuantitativo tendrá en cuenta el desarrollo de sus funciones de control, primando siempre la independencia respecto de las áreas supervisadas.

b) Criterios cualitativos

Los criterios cualitativos que se tendrán en cuenta a la hora de determinar la remuneración variable del personal identificado se refieren, por un lado, a la satisfacción de los clientes de la Sociedad Gestora, expresada tanto activa (a través de mensajes de los clientes) como pasivamente (a través de quejas y reclamaciones vinculadas con la actuación de los empleados de la Sociedad Gestora).

Por otro lado, también se tendrá en cuenta el cumplimiento de la normativa y de las políticas internas, de forma que incumplimientos relevantes o reiterados de las mismas, y vulneraciones significativas o reiteradas del Reglamento Interno de Conducta podrán significar la reducción, en todo o en parte, de la remuneración variable de los empleados implicados. Concretamente, se analizarán los criterios cualitativos que se tienen en cuenta en la Política de Compensación del Grupo UBS, que son principalmente dos criterios de rendimiento: Contribución (Contribution) y Comportamientos (Behaviour):

- Los criterios de la Contribución se basan en criterios objetivos como el cumplimiento de objetivos establecidos a principios de año.

- Los criterios de Comportamiento abarcan la ética, el control de riesgos y el cumplimiento normativo.

Por consiguiente, la parte variable de la remuneración no se basará en una fórmula estricta, sino que estará vinculada a indicadores financieros y no financieros.

II. Personal identificado

Estarán sujetos a esta política los siguientes empleados de la Sociedad Gestora, considerados a los efectos de esta política como "Personal identificado":

1-Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos

- Los Altos Directivos, entendiendo por tales los consejeros ejecutivos y no ejecutivos, directores generales, directores generales adjuntos y asimilados.- Los empleados que reciban una remuneración global que los incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores y cuyas actividades incidan de manera importante en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de las IICs y carteras bajo gestión.

2-Los Gestores de IICs y de carteras.

3-Personal con funciones de control.

Datos Cuantitativos:

El número total de empleados de la Sociedad Gestora es de 29. En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal se estima en un total de 3.229.439 EUROS, siendo 2.625.839 EUROS remuneración fija y estimándose en 603.600 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2025, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo UBS para el año 2025, habiendo sido beneficiarios de la misma 29 de sus empleados.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 1.376.664 EUROS y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2025 en la fecha de elaboración de esta información, en 375.000 EUROS.

En referencia a la Alta Dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 5 personas, siendo su retribución fija de 445.404 EUROS y la remuneración variable, a definirse próximamente para el año 2025, se estima en 188.000 EUROS de la que serán beneficiarios 2 de ellos. Adicionalmente, la remuneración fija de los 7 miembros del colectivo identificado cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas ha sido de 931.260 EUROS de retribución fija y 187.000 EUROS de retribución variable.

Por otra parte, se señala que no existe remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la Sociedad Gestora como compensación por la gestión.

La política de remuneración no ha sido actualizada durante el ejercicio 2025.

El Grupo UBS cuenta en España con un Órgano de verificación del cumplimiento independiente, que evalúa junto con los departamentos de control oportunos, y con carácter anual, el cumplimiento y correcta aplicación de las políticas retributivas aplicadas. El resultado de dicha verificación ha sido satisfactorio.

## **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