

NORCAFIX, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3002

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) UBS WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: UBS **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** AA (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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 24/06/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá al menos un 50% de su activo en acciones y participaciones de otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, yasea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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 por sus características. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,40	0,55	1,40	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	5,74	0,00	6,52

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.525.713,00	1.547.921,00
Nº de accionistas	215,00	226,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	30.787	20,1789	19,3374	20,3861
2025	30.599	19,7679	16,9331	19,8292
2024	28.913	17,8748	16,1714	18,3418
2023	28.170	16,4246	15,0466	16,4485

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

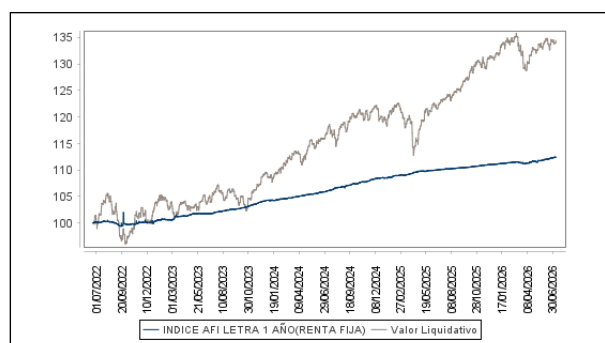
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
2,08	3,81	-1,67	3,11	4,14	10,59	8,83	9,16	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,29	0,31	0,31	0,30	1,22	1,24	1,29	1,36

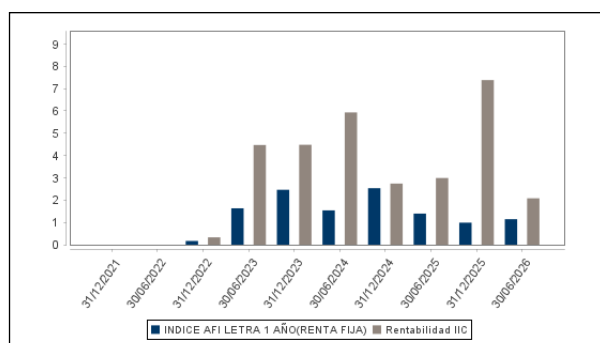
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Marzo de 2022

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	29.797	96,78	29.891	97,69
* Cartera interior	584	1,90	1.718	5,61
* Cartera exterior	29.179	94,78	28.088	91,79
* Intereses de la cartera de inversión	34	0,11	85	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	983	3,19	848	2,77
(+/-) RESTO	7	0,02	-140	-0,46
TOTAL PATRIMONIO	30.787	100,00 %	30.599	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.599	28.494	30.599	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,47	0,01	-1,47	-16.204,08
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,06	7,09	2,06	-312,01
(+) Rendimientos de gestión	2,44	7,95	2,44	-200,78
+ Intereses	0,25	0,28	0,25	-6,67
+ Dividendos	0,01	0,02	0,01	-38,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	-0,06	-0,10	59,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,48	1,79	-0,48	-127,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,75	5,92	2,75	-52,04
± Otros resultados	0,01	0,02	0,01	-35,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,92	-0,44	-124,22
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,78	-0,35	-53,87
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-24,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	22,48
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,02	-69,67
(+) Ingresos	0,06	0,06	0,06	12,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,06	0,06	12,99
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.787	30.599	30.787	

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

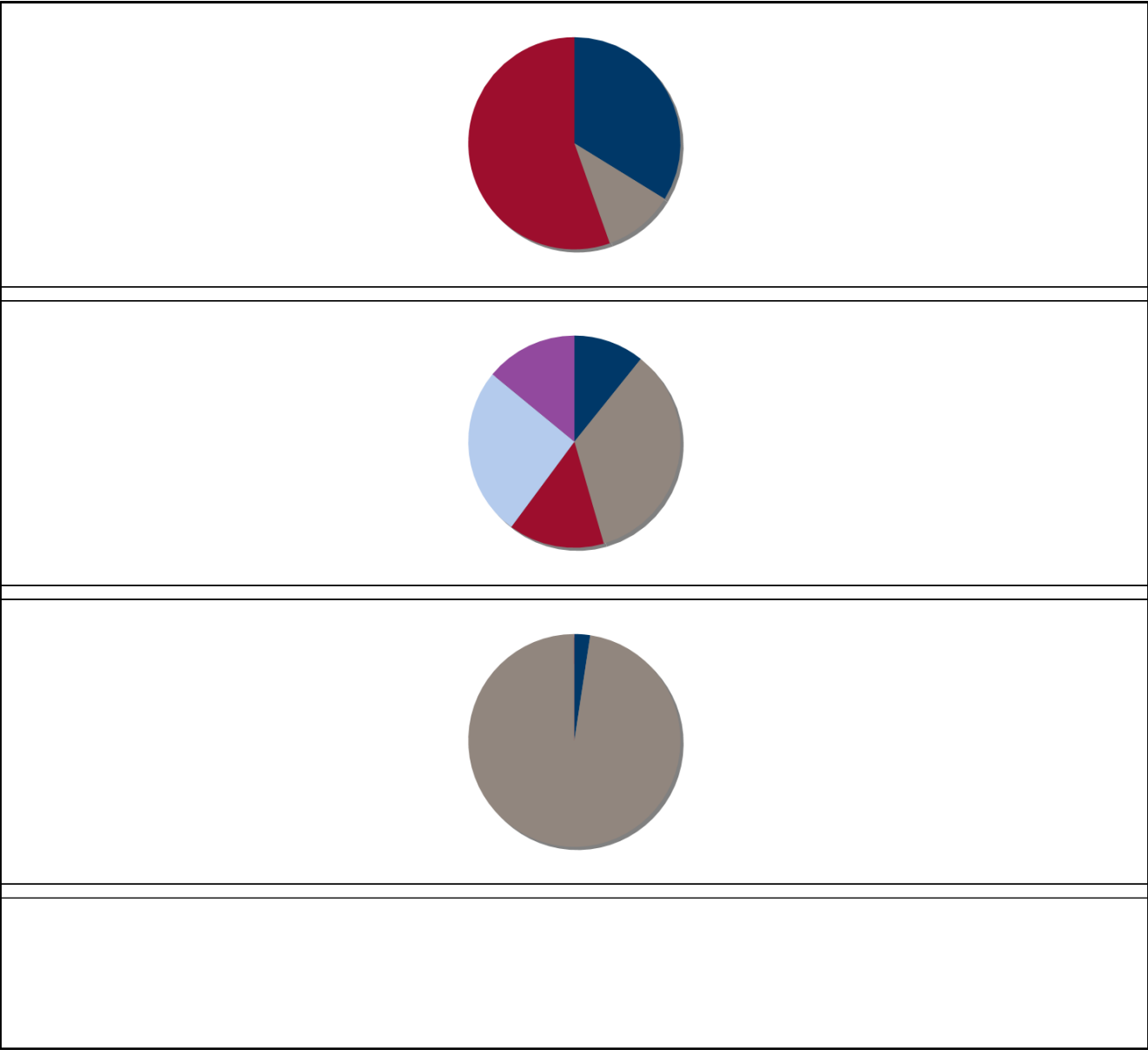
3. Inversiones financieras

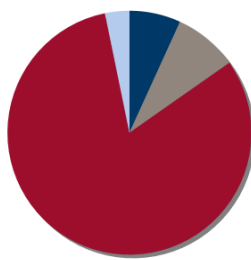
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	584	1,90	781	2,55
TOTAL RENTA FIJA	584	1,90	781	2,55
TOTAL IIC	0	0,00	937	3,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	584	1,90	1.718	5,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.986	6,45	2.789	9,12
TOTAL RENTA FIJA	1.986	6,45	2.789	9,12
TOTAL RV COTIZADA	2.096	6,81	1.589	5,19
TOTAL RENTA VARIABLE	2.096	6,81	1.589	5,19
TOTAL IIC	25.096	81,52	23.710	77,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.179	94,78	28.088	91,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.763	96,67	29.806	97,41

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g.) Con fecha 3 de julio de 2026 la CNMV ha resuelto inscribir la Sustitución de UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA por UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA como entidad Depositaria.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 12.082.358,52 euros que supone el 39,24% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 6.310.688,64 euros que supone el 20,50% sobre el patrimonio de la IIC.

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 2.441.060,04 euros suponiendo un 7,98% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 60,10 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 3.069,18 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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 segundo trimestre de 2026, el principal factor de incertidumbre para la economía mundial fue el conflicto entre Estados Unidos e Irán. En abril predominó un escenario de bloqueo diplomático y energético, con el cierre del Estrecho de Ormuz, lo que provocó un fuerte aumento del precio del petróleo y elevó el riesgo de interrupciones en el suministro mundial de energía. También surgieron temores sobre una posible extensión del conflicto al mar Rojo y un deterioro de las relaciones con China.

En mayo comenzaron negociaciones entre ambos países para reabrir Ormuz, abordar el programa nuclear iraní, desbloquear fondos y aliviar las sanciones. Aunque se produjeron nuevos ataques estadounidenses, las conversaciones continuaron. En junio se alcanzó una tregua temporal de sesenta días que permitió avanzar en las negociaciones sobre la apertura permanente del estrecho, el programa nuclear y un alto el fuego entre Israel y Líbano. La reapertura de Ormuz redujo notablemente la tensión en los mercados energéticos.

La guerra en Ucrania permaneció estancada desde el punto de vista diplomático, aunque en junio aumentó la intensidad militar con un mayor uso de drones. Paralelamente continuó la guerra comercial impulsada por Estados Unidos. Trump anunció aranceles del 25% a los automóviles europeos y posteriormente propuso nuevas tarifas para numerosos países. En la relación con China apenas hubo avances, limitándose a acuerdos sobre compras de aviones, alimentos y la autorización para adquirir determinados chips de Nvidia.

En Europa también hubo cambios políticos relevantes. En Hungría finalizó el largo mandato de Viktor Orbán, facilitando la liberación de ayudas europeas a Ucrania. En Reino Unido aumentó la inestabilidad política hasta culminar en junio con la dimisión del primer ministro. En América Latina continuó el desplazamiento político hacia opciones conservadoras en varios países.

Las perspectivas de crecimiento global se deterioraron durante buena parte del trimestre debido al impacto del conflicto en Oriente Medio y al endurecimiento de las condiciones financieras. Tanto el FMI como la Comisión Europea, la OCDE y el Banco Mundial revisaron a la baja sus previsiones de crecimiento y elevaron las de inflación, advirtiendo del riesgo de estanflación si persistían las tensiones energéticas.

La zona euro fue una de las regiones más afectadas por su elevada dependencia energética. Los indicadores adelantados mostraron una desaceleración durante abril y mayo, aunque en junio comenzaron a apreciarse señales de estabilización gracias a la relajación del conflicto y a la mejora de los índices PMI. La inflación general aumentó inicialmente por el encarecimiento de la energía, mientras la inflación subyacente permaneció relativamente contenida.

España mantuvo un comportamiento claramente superior al conjunto de la Unión Monetaria Europea. El crecimiento continuó apoyado en la demanda interna, el empleo siguió mostrando fortaleza y el sector servicios mantuvo un elevado dinamismo. Sin embargo, durante el trimestre aparecieron síntomas de ralentización derivados del aumento de los costes energéticos y de un repunte de la inflación, especialmente en junio.

Reino Unido presentó una evolución más irregular. Aunque los primeros datos de crecimiento fueron mejores de lo esperado, la incertidumbre política y el deterioro de la confianza empresarial limitaron el dinamismo económico. La

actividad perdió fuerza a medida que avanzó el trimestre, mientras que la inflación permaneció relativamente estable. Estados Unidos volvió a mostrar una economía especialmente resistente. El crecimiento se apoyó en el consumo privado, el mercado laboral y la inversión en inteligencia artificial. La creación de empleo sorprendió positivamente durante varios meses consecutivos y la tasa de desempleo apenas varió. Como aspecto menos favorable, la inflación repuntó claramente, alcanzando máximos de varios años al finalizar el trimestre.

Japón evolucionó mejor de lo previsto gracias al buen comportamiento del sector exterior y a unas importantes reservas energéticas que amortiguaron el impacto del petróleo. Aunque la confianza empresarial mostró cierta debilidad en servicios, el crecimiento superó las expectativas y la inflación permaneció relativamente controlada.

China mantuvo un crecimiento aceptable gracias al sector industrial exportador, aunque persistieron importantes debilidades en el consumo interno y el mercado inmobiliario. Los indicadores manufactureros siguieron mostrando expansión, pero las ventas minoristas y la inversión continuaron reflejando una demanda doméstica insuficiente.

En Latinoamérica destacaron las diferencias entre países. Brasil mantuvo un crecimiento sólido, aunque acompañado por mayores presiones inflacionistas, mientras México registró un menor dinamismo y su banco central priorizó el apoyo al crecimiento económico.

Los bancos centrales mantuvieron durante todo el trimestre un enfoque prudente condicionado por la evolución de la inflación derivada del conflicto energético.

El Banco Central Europeo pasó progresivamente de una actitud de espera a una política más restrictiva. En abril y mayo el mercado comenzó a descontar varias subidas de tipos, que finalmente empezaron a materializarse en junio con el primer incremento desde 2023. Aunque las expectativas de inflación empezaron a moderarse tras la caída del petróleo, el BCE mantuvo abierta la posibilidad de nuevas subidas.

La Reserva Federal mantuvo los tipos de interés, pero endureció progresivamente su discurso ante el repunte de la inflación. La llegada de Kevin Warsh reforzó las expectativas de una política monetaria más estricta y reabrió el debate sobre la independencia de la institución.

El Banco de Inglaterra mantuvo inicialmente los tipos, aunque dejó abierta la posibilidad de incrementarlos si persistían las presiones inflacionistas. El Banco de Japón protagonizó uno de los movimientos más relevantes al elevar los tipos hasta el 1 %, su nivel más alto en tres décadas, reflejando la normalización gradual de su política monetaria.

La evolución de los mercados estuvo marcada por la geopolítica y las expectativas sobre los bancos centrales.

En renta fija, las curvas de deuda europea y estadounidense mostraron un progresivo aplanamiento. Los bonos alemanes experimentaron descensos de rentabilidad en los plazos largos, mientras que los bonos estadounidenses reflejaron mayores expectativas de tipos elevados durante más tiempo. Los diferenciales del crédito corporativo permanecieron reducidos, reflejando una percepción todavía favorable del riesgo empresarial.

Las bolsas demostraron una elevada capacidad de resistencia durante casi todo el trimestre. Los inversores descontaron una resolución relativamente rápida del conflicto y unos beneficios empresariales muy sólidos, especialmente en Estados Unidos. El sector tecnológico volvió a liderar las ganancias gracias al fuerte crecimiento de las compañías vinculadas a la inteligencia artificial y los semiconductores, aunque en junio apareció una cierta rotación hacia sectores más defensivos y hacia valores de estilo value. Las valoraciones bursátiles continuaron situándose por encima de sus medias históricas, aunque la mejora de los beneficios empresariales alivió parcialmente esa sobrevaloración.

En materias primas, el petróleo fue el principal protagonista. Alcanzó niveles muy elevados tras el cierre de Ormuz, pero posteriormente retrocedió con fuerza una vez reanudado parcialmente el tránsito marítimo. La OPEP revisó a la baja sus previsiones de demanda y los inventarios disminuyeron. Los metales industriales mantuvieron una evolución positiva durante buena parte del año, mientras que el oro mostró un comportamiento más irregular con fuertes correcciones, condicionado por el aumento de los tipos reales.

En divisas, el comportamiento cambió a lo largo del trimestre. Inicialmente el dólar se debilitó ante la expectativa de una resolución rápida del conflicto, pero posteriormente recuperó fortaleza frente al euro debido al tono más restrictivo de la Reserva Federal.

El principal riesgo identificado durante todo el trimestre fue la evolución del conflicto entre Irán y Estados Unidos y su impacto sobre el Estrecho de Ormuz, por su capacidad para provocar nuevos repuntes de inflación y reducir el crecimiento mundial. A ello se añadieron la guerra comercial, el aumento del endeudamiento público, la posible pérdida de independencia de la Reserva Federal y la incertidumbre política en diversas economías.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 40,04% y 52,47%, respectivamente y a cierre del mismo de 56,23% en renta fija y 36,59% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el

entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 2,08% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,14% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

En materia de inversión se mantuvo la posición prudente adoptada en marzo. La posición en renta variable, centrada principalmente en Estados Unidos y Europa, con preferencia por los sectores tecnológico, sanitario y de transición energética. En renta fija se favorecieron los bonos de corta duración y elevada calidad crediticia, manteniendo flexibilidad para aumentar duración si las rentabilidades continuaban elevándose. También se mantuvieron posiciones en oro, mercados emergentes y bonos catástrofe como elementos diversificadores, mientras que la exposición al dólar permaneció cubierta ante la expectativa de una depreciación una vez normalizada la situación energética.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 2,08%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 30.787.191,46 euros y los accionistas se han reducido hasta 215 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,6%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,41% y 0,19%, respectivamente.

A 30 de junio de 2026, 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.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: JPTR MER GL EQ A RET-LEURHA, TWELVE CAT BND FD-SI3 EUR, VANGUARD EUROZONE ST-IP EURA, BLUEBAY-HIGH YIELD BOND-BP EUR, INVESCO EURO CORP BOND-A-ACC, PIC-CLEAN ENG TRANS-HR EUR, JUPITER JGF-INDIA SEL-DEURA, M&G LX OPTIMAL INC-EUR A ACC, BUY AND HOLD DEBT-1

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: JUPITER GBL EQ ABRET-I EUR, UTI INDIAN DYN EQTY-EURO, B&H DEUDA FI, PICTET-CLEAN ENERGY-HI EUR, BLUEBAY HIGH YLD ESG B-C EUR, INVESCO EURO CORP BD-Z ACC, M&G LX OPTIMAL INC-EUR C ACC

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2026, la Sociedad no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 27,6%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,0%

Durante el periodo la remuneracion del la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualizacion diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el trimestre se produjo un incumplimiento, que se subsanó el 10 de abril de 2026, que consistió en tener una liquidez superior al 20% en un mismo emisor. El motivo fue mantener una parte importante del patrimonio en un activo que proporciona agilidad a la hora de invertir con la finalidad de aprovechar un recorte en la renta variable. Al no producirse el aumento de volatilidad se decidió invertir la mayor parte en activos de renta fija

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. BLUEBAY-HIGH YIELD BOND-BP EUR.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2026 suponía un 81,52%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y M&G LUX INVESTMENT FUNDS.

La Sociedad no mantiene a 30 de junio de 2026 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2026, ha sido 6,05%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,66%.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Es muy probable que los activos monetarios, cuyo rendimiento actual supera las expectativas debido a la previsión de un repunte estructural de la inflación que llevaría al BCE a ejecutar dos subidas de tipos en 2026, reduzcan su retorno durante la segunda mitad del año si, tal como prevemos, este choque inflacionario resulta ser transitorio y no se materializan tales incrementos.

Los bonos del gobierno reaccionaron con subidas de precio, bajada de rentabilidades, a las menores expectativas de subida de tipos por los bancos centrales en el caso de los bonos con vencimiento a corto plazo y a las menores expectativas de inflación en los de vencimiento a largo plazo. Consideramos que este proceso va a continuar y seguiremos viendo revalorizaciones, no obstante, este movimiento implicará una pérdida de atractivo de este tipo de activo.

Los bonos corporativos siguen descontando que el nivel de insolvencia de las empresas que los emiten es muy bajo, reflejado en diferenciales de crédito extremadamente estrechos respecto a la deuda soberana, incluso hay grandes emisores en que la diferencia es prácticamente nula. Desde el punto de vista histórico, los diferenciales están muy bajos por lo que no hay que esperar revalorizaciones por esta vía, sin embargo, las rentabilidades que están dando son altas, tanto en bonos de grado de inversión como en bonos de alto rendimiento, por lo que están presentes en nuestra cartera, generalmente con una duración baja para evitar que consuman mucha volatilidad en el conjunto.

La apertura del estrecho de Ormuz no provocó un rally en la renta variable ya que, a pesar de todas las incertidumbres, desde marzo su evolución fue excelente descontando que se iban a solucionar los problemas geopolíticos, unido a unos resultados empresariales y guías para el resto del año muy positivos, con el consiguiente abaratamiento en términos de multiplicadores bursátiles. Creemos que todavía tiene recorrido, aunque la revalorización importante de este año está hecha.

Mantenemos nuestra preferencia estratégica por la renta variable de EE.UU. a través del S&P 500, lo que nos aporta una sólida diversificación sectorial combinando el peso tecnológico con el dinamismo de otras industrias fundamentales. Esta inclinación geográfica se refleja también en nuestras apuestas sectoriales orientadas hacia temáticas como la tecnología, la salud y la transición energética. En Europa, complementamos la inversión indexada con una selección activa de compañías expuestas a los factores de valor y calidad. En emergentes, hemos cambiado el fondo de India y mantenemos la exposición al fondo global de mercados emergentes, cuya evolución continúa ofreciendo un excelente resultado.

En activos alternativos y de retorno absoluto mantenemos el oro, que ha revertido la fortísima subida que experimentó a principios de año y se ha ido a negativo. Está presentando una correlación negativa con la cotización del dólar. Consideramos que volverá a revalorizarse con el debilitamiento del dólar y la vuelta de la demanda de los particulares y sobre todo de los bancos centrales.

Los bonos catástrofe confirman su des correlación con los mercados financieros y por el momento no se ha producido ningún evento que afecte a su valor. La estrategia market neutral, que compra y vende renta variable para mantener exposición neta nula, se sigue recuperando en la medida que ha remitido la volatilidad.

En divisas, mantenemos el dólar cubierto, esperando que se debilite cuando deje de actuar como único activo refugio con la solución al conflicto, a pesar de la bajada del precio del petróleo mantuvo su fortaleza.

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	%
ES0000012E51 - BONOS[TESORO PUBLICO]1,450 2029-04-30	EUR	386	1,25	383	1,25
ES00000128P8 - BONOS[TESORO PUBLICO]1,500 2027-04-30	EUR	0	0,00	196	0,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		386	1,25	579	1,89
ES00000128P8 - BONOS[TESORO PUBLICO]1,500 2027-04-30	EUR	198	0,64	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		198	0,64	0	0,00
ES0343307031 - BONOS[KUTXABANK SA]4,750 2026-06-15	EUR	0	0,00	202	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	202	0,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		584	1,90	781	2,55
TOTAL RENTA FIJA		584	1,90	781	2,55
ES0108942030 - IIC PART. ARWEN CAPITAL SICAV (S0147 SM)	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0112618006 - IIC PART. B&H DEUDA FI (BHDEUDA SM)	EUR	0	0,00	937	3,06
TOTAL IIC		0	0,00	937	3,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		584	1,90	1.718	5,61
IT0005521981 - BONOS[BUONI POLIENNALI DEL]3,400 2028-04-01	EUR	606	1,97	613	2,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		606	1,97	613	2,00
FR0013398070 - BONOS[BNP PARIBAS]2,125 2026-01-23	EUR	0	0,00	391	1,28
FR0013476090 - BONOS[RCI BANQUE SA]1,125 2027-01-15	EUR	0	0,00	194	0,63
FR0014004GE5 - BONOS[SOCIETE GENERALE SA]0,250 2027-07-08	EUR	188	0,61	190	0,62
XS2306601746 - BONOS[EASYJET PLC]1,875 2028-03-03	EUR	194	0,63	192	0,63
XS2374595044 - BONOS[VOLKSWAGEN FIN SERV]0,125 2027-02-12	EUR	0	0,00	188	0,62
XS2532681074 - BONOS[FERROVIE DELLO STATO]3,750 2027-04-14	EUR	0	0,00	203	0,66
XS2623957078 - BONOS[ENTE NAZIONALE IDROC]3,625 2027-05-19	EUR	0	0,00	203	0,66
XS2625985945 - BONOS[GENERAL MOTORS FINL]4,500 2027-11-22	EUR	204	0,66	207	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		587	1,91	1.768	5,78
FR0013476090 - BONOS[RCI BANQUE SA]1,125 2027-01-15	EUR	197	0,64	0	0,00
FR001400F2Q0 - BONOS[AIR FRANCE- KLM]7,250 2026-05-31	EUR	0	0,00	207	0,68
XS1050842423 - BONOS[GLENCORE FINANCE EUR]3,750 2026-04-01	EUR	0	0,00	201	0,66
XS2374595044 - BONOS[VOLKSWAGEN FIN SERV]0,125 2027-02-12	EUR	194	0,63	0	0,00
XS2532681074 - BONOS[FERROVIE DELLO STATO]3,750 2027-04-14	EUR	201	0,65	0	0,00
XS2623957078 - BONOS[ENTE NAZIONALE IDROC]4,125 2027-05-19	EUR	201	0,65	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		793	2,58	409	1,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.986	6,45	2.789	9,12
TOTAL RENTA FIJA		1.986	6,45	2.789	9,12
IE0084ND3602 - ACCIONES[BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	2.096	6,81	1.589	5,19
TOTAL RV COTIZADA		2.096	6,81	1.589	5,19
TOTAL RENTA VARIABLE		2.096	6,81	1.589	5,19
IE00BQN1K901 - IIC PART. ISHARES EDGE MSCI ERP VALUE(CEMSGT	EUR	849	2,76	1.314	4,29
IE00BFZMJT78 - IIC PART. NB ULTRA SHORT TERM EN CASH (NBSTE	EUR	1.403	4,56	753	2,46
IE00BLP5S460 - IIC PART. JPTR MER GL EQ A RET-LEURHA	EUR	744	2,42	0	0,00
IE00BLP5S791 - IIC PART. JUPITER GBL EQ ABRET-I EUR (OMEIEH	EUR	0	0,00	723	2,36
IE00BMT6N03 - IIC PART. TWELVE CAT BND FD-SI3 EUR (TWTCBSE	EUR	1.221	3,97	0	0,00
IE00BQN1K901 - IIC PART. ISHARES EDGE MSCI ERP VALUE(IEVL W	EUR	0	0,00	161	0,52
IE00BYPYC7T68 - IIC PART. UTI INDIAN DYN EQTY-EURO (UTIDEE	EUR	0	0,00	858	2,80
IE00B0M63177 - IIC PART. ISHARES MSCI EMERG MKT USD(IDEM LN	USD	397	1,29	0	0,00
IE00B0M63177 - IIC PART. ISHARES MSCI EMERG MKT USD(IDEM LN	USD	0	0,00	625	2,04
IE00B1G3DH73 - IIC PART. VANGUARD US 500 ST IN-IN HG (VANU	EUR	2.441	7,93	4.019	13,13
IE0008248803 - IIC PART. VANGUARD EUROZONE ST-IP EURA (VANE	EUR	433	1,41	0	0,00
FR0010693051 - IIC PART. GROUPAMA ENTREPRISES-M (FINENTM FP	EUR	618	2,01	2.170	7,09
LU0171307068 - IIC PART. BGF-WORLD HEALTHSCIENCE-EUA2 (MERH	EUR	599	1,94	1.146	3,75
LU0242579596 - IIC PART. BLUEBAY-HIGH YIELD BOND-BP EUR	EUR	1.826	5,93	0	0,00
LU0243957825 - IIC PART. INVESCO EURO CORP BOND-A-ACC	EUR	1.046	3,40	0	0,00
LU0396183112 - IIC PART. GENERALI EURO BD 1-3 YRS-BX (GEBOT	EUR	1.626	5,28	877	2,87
LU0474968459 - IIC PART. PICTET-CLEAN ENERGY-HI EUR (PICEHI	EUR	0	0,00	1.486	4,86
LU0650147852 - IIC PART. PIC-CLEAN ENG TRANS-HR EUR (PICCHR	EUR	1.003	3,26	0	0,00
LU0842206632 - IIC PART. BLUEBAY HIGH YLD ESG B-C EUR (BBHC	EUR	0	0,00	983	3,21
LU0946219846 - IIC PART. JUPITER JGF-INDIA SEL-DEURA (JGISD	EUR	388	1,26	0	0,00
LU0955863922 - IIC PART. INVESCO EURO CORP BD-Z ACC (INECZA	EUR	0	0,00	559	1,83
LU0992624949 - IIC PART. CARMIGNAC PORTFOLIO - SECURITE (CA	EUR	1.454	4,72	779	2,55
LU1111643711 - IIC PART. ELEVA UCITS FUND - ELEVA EUROP (EL	EUR	731	2,38	1.307	4,27
LU1670724373 - IIC PART. M&G LX OPTIMAL INC-EUR A ACC (MGOI	EUR	2.231	7,25	0	0,00
LU1670724704 - IIC PART. M&G LX OPTIMAL INC-EUR C ACC (MGOI	EUR	0	0,00	1.582	5,17
LU169988225 - IIC PART. AB FCP I-MORTG INCOM-12EH (ABMI2EH	EUR	1.403	4,56	754	2,47
LU1841614867 - IIC PART. FIDELITY FDS-GL TEC F-AAEURH (FFGT	EUR	1.148	3,73	2.086	6,82
LU2098119287 - IIC PART. TIKEHAU SHORT DURTIN-SFACEUR (TISD	EUR	1.459	4,74	784	2,56
LU2342243362 - IIC PART. JAN HND HRZN BIOTECHN-IU2EUR (JAHH	EUR	435	1,41	743	2,43
LU2842969078 - IIC PART. BUY AND HOLD DEBT-1 (BHDEBT1 LX)	EUR	1.640	5,33	0	0,00
TOTAL IIC		25.096	81,52	23.710	77,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.179	94,78	28.088	91,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.763	96,67	29.806	97,41

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