

PLATINO FINANCIERA SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 838

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Auditor: BOVE MONTERO Y ASOCIADOS SL

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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

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

Correo Electrónico

ol-desarrollo-negocio-ubswmsgiic@ubs.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 23/12/1999

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: 2 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, v sea 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. La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS). 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.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con TALENTIA GESTION SGIIC S.A.U. S.A. dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia Sociedad con fecha 23/06/2022, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con JP MORGAN SE, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia Sociedad con fecha 23/06/2022, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIIC S.A.U, dicha

delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia Sociedad con fecha 23/06/2022, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,05	0,27	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,62	2,09	1,86	1,28

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	69.056.789,00	69.068.368,00
Nº de accionistas	160,00	158,00
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	95.902	1,3887	1,3103	1,4056
2023	91.453	1,3190	1,2354	1,3195
2022	90.533	1,2355	1,2122	1,3839
2021	105.150	1,3835	1,3323	1,3866

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	0,22	0,10	0,32	0,44	0,22	0,66	mixta	al fondo

Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	
-------------------------	--	--	------	--	--	------	------------	--

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

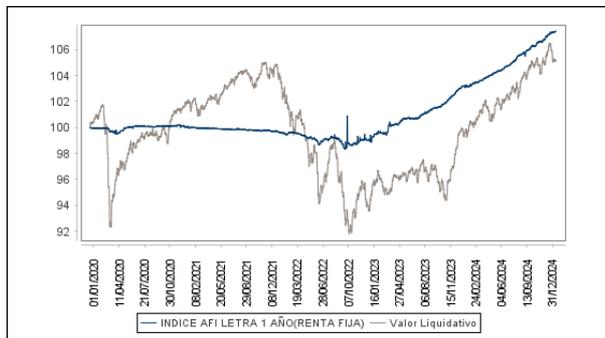
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
5,29	0,25	2,58	0,22	2,15	6,76	-10,70	3,11	6,12

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,24	0,23	0,23	0,23	0,91	0,63	1,04	1,03

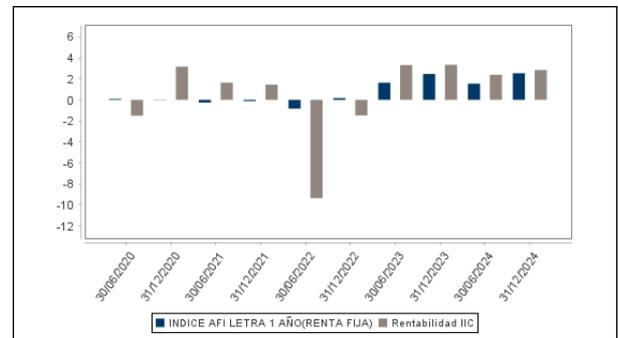
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	93.718	97,72	90.885	97,44
* Cartera interior	3.318	3,46	3.441	3,69
* Cartera exterior	90.251	94,11	87.317	93,62
* Intereses de la cartera de inversión	149	0,16	126	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.130	2,22	2.353	2,52
(+/-) RESTO	54	0,06	30	0,03
TOTAL PATRIMONIO	95.902	100,00 %	93.268	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)	93.268	91.453	91.453	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,02	-0,38	-0,39	-95,45
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,78	2,36	5,14	451,42
(+) Rendimientos de gestión	3,13	2,70	5,84	604,80
+ Intereses	0,23	0,23	0,46	5,27
+ Dividendos	0,09	0,27	0,36	-64,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,28	0,12	0,40	139,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	0,11	0,17	-44,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	221,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,44	1,96	4,41	28,11
± Otros resultados	0,04	0,01	0,05	319,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,38	-0,77	-111,77
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	-0,33	-0,66	0,87
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	4,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-107,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,19
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-9,22
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,07	-41,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,04	0,07	-41,61
+ 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)	95.902	93.268	95.902	

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

3. Inversiones financieras

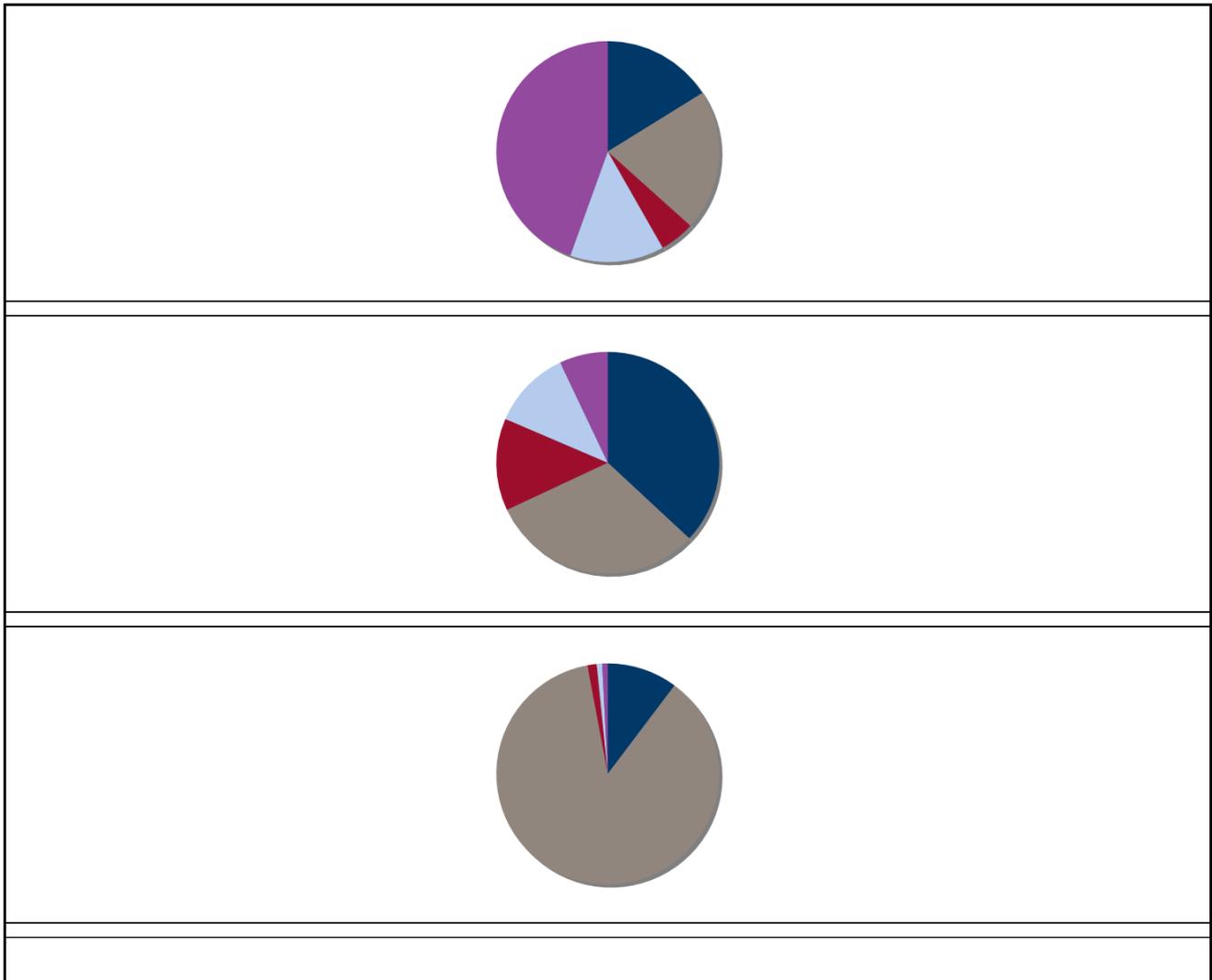
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

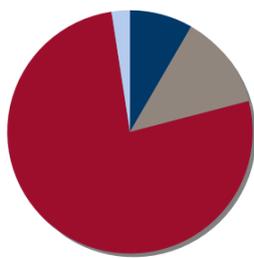
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	202	0,21	287	0,31
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.185	1,24	1.205	1,29
TOTAL RENTA FIJA	1.387	1,45	1.492	1,60
TOTAL RV COTIZADA	937	0,98	1.023	1,10
TOTAL RENTA VARIABLE	937	0,98	1.023	1,10
TOTAL IIC	886	0,92	855	0,92
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	108	0,11	71	0,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.318	3,46	3.441	3,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.556	11,01	10.308	11,05
TOTAL RENTA FIJA	10.556	11,01	10.308	11,05
TOTAL RV COTIZADA	7.052	7,35	6.104	6,54
TOTAL RENTA VARIABLE	7.052	7,35	6.104	6,54
TOTAL IIC	72.441	75,54	70.701	75,80
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	202	0,21	204	0,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	90.251	94,11	87.317	93,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	93.569	97,57	90.759	97,31

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

No Aplicable

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 87.221.438,54 euros que supone el 90,95% 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 27.612,00 euros suponiendo un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 3.702,40 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cerramos un año bueno para los activos financieros y excepcional para la renta variable y el crédito de alta beta. En renta variable hemos visto una clara hegemonía americana que ha ayudado a lograr unas rentabilidades de doble dígito en el año. En renta fija se ha mantenido el mismo comportamiento que en el primer semestre, con los activos con mayor riesgo de crédito comportándose mejor que aquellos más sensibles al factor duración. El estrechamiento de los diferenciales de crédito ha sido capaz de mitigar el repunte en las curvas de tipos.

En términos macroeconómicos, la fortaleza de la economía americana se ha mantenido en el segundo semestre del año, con una inflación general interanual en el 2,7% y la inflación subyacente en el 3,3%. La buena salud del consumidor americano se ve reflejada en el aumento de las ventas minoristas, la solidez en la creación de empleo y la fortaleza del consumo. En Europa acabamos sin demasiadas noticias positivas. El PMI compuesto sube hasta el 49,5, repunte motivado principalmente por la parte de servicios, que compensa el débil componente manufacturero europeo. La inflación en la eurozona sigue el buen camino hacia el nivel objetivo del banco central, con una inflación general en el 2,2% y la subyacente en el 2,7%.

Los bancos centrales han sido los claros catalizadores del movimiento de mercado en el segundo semestre. La Fed recortó los tipos de interés de los fondos federales en 100 pb, por primera vez en 4 años, empezando con una fuerte bajada de 50 pb y seguida por otras dos de 25 pb cada una, hasta dejar los tipos en el 4,25% - 4,50%. Estas bajadas vienen acompañadas de un tono más restrictivo de la política monetaria de cara a las próximas actuaciones, donde Powell considera "apropiado moverse con cautela" y reduce las expectativas de bajadas para el 2025. Por el lado europeo, el BCE continuó el ciclo de bajadas iniciado en junio y recortó 75 pb en el segundo semestre, con una acumulado de 100 pb en el año, hasta dejar la facilidad de depósito en el 3%. Aunque la dirección de los tipos de interés está clara en Europa, aún está por decidirse el ritmo de los recortes.

Las rentabilidades de los principales índices de renta fija durante el semestre han sido las siguientes: Euro Government +2,6%, US Treasury +1,4%, Euro Investment Grade +4,1%, Euro High Yield +5,3% y AT1s +6,6%.

Para la renta fija, este semestre ha replicado la evolución de la primera parte del año de los mercados de crédito. Durante el 2024 se ha producido una positivización de las curvas provocando que aquellos activos más sensibles a tipos y con mayor duración hayan cerrado el año con retornos más discretos. En cambio, el estrechamiento del diferencial de crédito ha permitido compensar el repunte de los tipos dejando las rentabilidades del crédito privado más atractivas, llegando a niveles de doble dígito en la capa más subordinada del activo, siendo este tipo de bonos los claros ganadores en el año. Con estas rentabilidades, cerramos un año positivo para la renta fija en todos sus segmentos de mercado.

Las rentabilidades de los principales índices de renta variable durante el semestre han sido las siguientes: Eurostoxx 50 +0,0%, S&P500 +7,7%, Nasdaq 100 +6,7%, Nikkei +0,8%, Ibex 35 +5,9%.

La persistente fortaleza de EE. UU. ha ayudado a la renta variable de los mercados desarrollados a lograr una rentabilidad total del 19,2% en el año. Aunque el comportamiento de las megacaps tecnológicas estadounidenses ha puesto en cabeza a las acciones growth globales por segundo año consecutivo, el segmento value global también ha crecido un 12,3% en 2024. El S&P 500 se colocó a la cabeza de los mercados de renta variable con una rentabilidad anual del 25,0% liderado por un número reducido de grandes compañías tecnológicas (las 7 magníficas, que suponen un 35% del índice). En Europa, la economía se debilitó notablemente a lo largo del año y pese a haber sido un gran año para la renta variable, la debilidad económica, la inestabilidad política y la escasa exposición a la IA han lastrado las bolsas europeas, con la rentabilidad del Eurostoxx plana en el semestre y por debajo del 10% en el año. Mientras tanto, el mercado japonés se ha

colocado como el segundo mejor mercado de renta variable del año, ya que el optimismo sobre el final de la deflación, sumado a la debilidad del yen y a la implementación de las reformas corporativas, contribuyó a que su renta variable haya cerrado con un 19%.

En términos de divisa, el dólar se ha mantenido apreciándose respecto al euro a lo largo del 2024, hasta cerrar el año en niveles de 1,035 EUR/USD, lo que supone una revalorización de 6,2% en el año. Hay que destacar el buen año para el oro que cierra con una rentabilidad del 27,1%, tras beneficiarse del aumento y diversificación de reservas por parte de bancos centrales, bajadas de tipos de interés y quizás la mayor preocupación de otros activos considerados refugio.

Consideramos el 2024 un año extraordinario para los activos de riesgo. La euforia continuada en torno a la Inteligencia Artificial ha generado sólidas rentabilidades en la renta variable y el alto nivel de partida de las tires de los bonos ha ayudado a amortiguar parte del impacto por el aumento de las tires.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 50,45% y 26,31%, respectivamente y a cierre del mismo de 50,33% en renta fija y 25,28% 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.

JP MORGAN: Durante el tercer trimestre de 2024, la cartera se vio afectada por una notable volatilidad en el mercado de renta variable, impulsada por un dato de empleo en Estados Unidos que resultó más débil de lo esperado y por el ajuste del carry trade del yen. Las condiciones de mercado exigieron una gestión táctica rigurosa para mitigar el riesgo y capitalizar las oportunidades emergentes. Antes de que la volatilidad se acentuara, el equipo de gestión de la cartera decidió reducir la sobreponderación táctica en renta variable, adoptando una posición neutral. Esta decisión se basó en la percepción de que los mercados habían avanzado demasiado rápido, lo que incrementaba el riesgo de una corrección. Por otro lado, la estrategia de reposicionamiento implicó la compra de un 2% en bonos high yield y en renta fija core, integrando un enfoque táctico con una gestión de riesgo prudente. Los bonos high yield se seleccionaron por su potencial de ofrecer rendimientos similares a la renta variable, mientras que la renta fija core aportó estabilidad.

Conforme avanzaba el trimestre y tras la volatilidad de agosto, se decidió aumentar la exposición a renta variable, financiada mediante la venta de renta fija core, al considerar que los fundamentos del mercado seguían siendo sólidos. Al cierre del trimestre, se adquirieron bonos del Reino Unido, financiados con la venta de bonos del Tesoro de EE. UU., aprovechando el diferencial de tipos de interés tras el recorte de la Reserva Federal y la estabilidad del Banco de Inglaterra. En el cuarto trimestre de 2024, se realizaron rebalances estratégicos para anticipar las elecciones en EE. UU. y sus incertidumbres políticas. Antes de las elecciones, el equipo de gestión reposicionó la cartera para mitigar riesgos, reduciendo la exposición a activos de mayor riesgo y fortaleciendo posiciones defensivas. Tras las elecciones y la victoria de un gobierno republicano proempresarial, la cartera se ajustó para aprovechar el nuevo entorno político, aumentando la sobreponderación en renta variable estadounidense, anticipando políticas que favorezcan el crecimiento económico. En cuanto a la renta fija, se redujo la sobreponderación en bonos high yield y se reposicionó la cartera disminuyendo la duración de los bonos del Tesoro en favor de valores respaldados por hipotecas, buscando optimizar el perfil de riesgo-rendimiento en un contexto de tipos de interés a la baja.

ABANTE: La cartera de Platino SICAV está formada principalmente por fondos de inversión tanto de renta variable como de renta fija y alternativos con liquidez diaria. A su vez, dentro de la SICAV también aparecen un conjunto pequeño de acciones globales con un alto potencial de revalorización. Durante estos seis meses no se han producido movimientos en la cartera. La exposición a renta variable de Platino SICAV se mantiene estable en el periodo por la buena dinámica de los mercados globales y especialmente por la rentabilidad que han aportado las grandes compañías tecnológicas americanas a los índices de referencia. Dentro de la cartera, las posiciones que más han aumentado su valor en el periodo son: Alphabet (+44,5%), M&G Global Dividend (+23,6%) y Schroder GAIA Egerton European Equity (+20,4%). La SICAV mantiene un 14% en liquidez, así como un peso del 16% en estrategias alternativas que buscan descorrelacionar la cartera con el comportamiento del mercado, lo que ayudará a proteger la cartera ante eventuales incrementos de la volatilidad en el mercado.

PLATINO BONOS: A nivel estructural la cartera mantiene el mismo asset que en trimestres anteriores: - Flotantes investment grade para aprovechar la TIR elevada que estos presentan con un nulo riesgo de duración.- Emisiones corporativas con vencimientos entre 2026 - 2032. Todas ellas investment grade (se descarta la implementación de emisiones tipo high yield ante los bajos spreads actuales).- Híbridos corporativos. Mayor riesgo de prelación que permite una mayor TIR. Utilizados para potenciar la TIR agregada de la cartera. En todos los casos, los emisores tienen rating investment grade en sus emisiones senior equivalentes. En base a lo anterior y teniendo en cuenta la normalización de las curvas EUR (vuelven a cotizar con una clara pendiente positiva) se ha proseguido aumentando ligeramente la duración agregada de la cartera. Se han vendido las emisiones cortas con menor rating para incorporar vencimientos en el entorno a

2030 con mayor calidad crediticia. Se han reinvertido las amortizaciones tanto de híbridos corporativos como de emisiones investment grade en equiparables a vencimientos más largos. La duración agregada ha pasado de los 2,18 años a cierre de junio hasta los 2,83 años a cierre de diciembre.

PLATINO RENTA VARIABLE DIVIDENDOS: La cartera experimentó cambios significativos en su composición. Éstos se realizaron de durante el mes de agosto. Los cambios se basaron en tres aspectos: - Aumentar el sesgo "calidad" de la cartera. - Mantener o incluso aumentar la rentabilidad por dividendo agregada de la estrategia. - Invertir totalmente las posiciones en cash mantenidas hasta la fecha. Se han incrementado los países/divisas incluidos en la estrategia, incluyéndose ahora acciones de Reino Unido (divisa GBP) y Suecia (divisa SEK). Esto permite un extra de diversificación. En octubre se procedió a deshacer la posición en Repsol. Esto se debió a la reducción de los márgenes de refino de la petrolera española y su elevado nivel de contribución dentro del EBITDA. El peso (%) de Repsol se repartió entre las otras petroleras mantenidas en la estrategia: British Petroil y Total Energies. La rentabilidad de la cartera en el segundo semestre se situó en niveles similares a los del Eurostoxx-50.

PLATINO FONDOS VALUE: La estrategia se implementa mediante fondos de inversión de renta variable centrados en temáticas y/o sectores concretos. La cartera está compuesta por un total de 27 sub temáticas diferentes, centradas en 8 bloques diferenciados. La cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la del índice de referencia debido al bajo peso (%) que las "7 magníficas" tienen en el conjunto de la estrategia. Además, varias temáticas se vieron castigadas llegando a reportar rentabilidades negativas como es el caso de los fondos de energías limpias, mascotas, genética y envejecimiento poblacional. Si consideramos el mercado amplio, sin tener en cuenta las ineficiencias que la elevada concentración de los índices supone, ha obtenido rentabilidades similares a las de la estrategia. Durante diciembre, se dieron correcciones significativas para la mayoría de valores, especialmente aquellos que no están ligados con la tecnología de gran capitalización, aspecto que lastró la rentabilidad de la estrategia en diciembre de forma notoria. Un 25% de la cartera se destinará a la implementación de fondos de private equity e inversiones alternativas. El peso actual de dichas estrategias se situó en el 6,56% a cierre de diciembre.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 5,28% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 2,53% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La Sicav ha estado invertida en la mayor parte de su patrimonio en activos de renta variable y renta fija, ambos presentando un comportamiento positivo en el semestre, lo que ha derivado en la obtención de una rentabilidad superior a la de la Letra del Tesoro a un año.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 5,28%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 95.900.800,12 euros y los accionistas se han incrementado hasta 160 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,45%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,25% y 0,2%, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2024, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 457.859,18 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: STELLANTIS NV, VOLVO AB-B SHS, AXA SA, VINCI S.A., CHRISTIAN DIOR, BRITISH AMERICAN TOBACCO, MONCLER SPA, HSBC HOLDINGS PLC, HEIDELBERGCEMENT AG, SIEMENS AG-REG, BP PLC, MUENCHENER RUECKVER AG-REG, AENA S.A., CAIXABANK SA.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: UNILEVER PLC, POSTE ITALIANE, STELLANTIS NV, BASF AG BAS GY, KONINKLIJKE PHILIPS NV, AIR LIQUIDE SA, L'OREAL, DANONE, PERNOD-RICARD SA, BNP PARIBAS, ORANGE SA, ROCHE HOLDING AG-GENUSS, DEUTSCHE POST AG-REG, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG, BAYER AG-REG, FRESE.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2024, 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: 17,14%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,0% Con fecha 31 de diciembre de 2024, la Sociedad tenía

contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 1.185.000,0 euros a un tipo de interés del 2,6%.

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 2024, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 0,61% del patrimonio. La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. FIVE ARROWS PRIV EQ PROGRAMIIISCSP, PART. SC CLIMATE IMPACT FUNDIIIIPLUS FCRE.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Invertimos en fondos de fondos con el objetivo fundamental de mejorar la diversificación de la cartera.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad. La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de diciembre de 2024 suponía un 76,78%, siendo las gestoras principales GENERALI INVESTMENTS LUX y ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MNG.

La Sociedad no mantiene a 31 de diciembre de 2024 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 31 de diciembre de 2024, ha sido 2,71%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,63%.

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. En el ejercicio tampoco se ha dado ningún supuesto.

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.

ABANTE: Durante el segundo semestre del 2024, hemos visto como tanto la Reserva Federal, empezando su senda de bajadas de tipos, como el Banco Central Europeo, continuando la senda que empezaron a mitad de año, han conseguido evitar que se materialice el famoso soft landing. Esto ha sido posible gracias a la tendencia positiva en los datos de inflación y la resiliencia de los indicadores de actividades y empleo. La inteligencia artificial sigue siendo el foco principal en el mercado de renta variable, explicando la concentración en rentabilidades vista durante el año. Este año se postulaba

como el año de la renta fija, con expectativas de bajadas de hasta 150 puntos básicos. Sin embargo, los bonos de gobiernos americanos cierran con rentabilidades negativas debidas al repunte de los tipos de interés visto en el contexto de las elecciones americanas. De cara al año que viene, destacamos dos grandes temas que pueden monopolizar el desarrollo de los mercados financieros. En primera instancia, se espera que en EE.UU. se frene la senda de bajadas de tipos, a día de hoy se esperan solo 2 recortes para el 2025. Esto se debe a las presiones inflacionarias, causadas por las principales medidas que quiere poner en funcionamiento Donald Trump (bajadas de impuestos, impulso de la desregulación y la implementación de tarifas en el comercio exterior), lo que parece que debería potenciar el crecimiento de la economía americana en detrimento del resto de regiones. En Europa tenemos una situación más complicada, al contrario que en Estados Unidos, el Banco Central Europeo debe lidiar con un contexto económico a la baja teniendo en cuenta las expectativas de crecimiento de países como Francia y Alemania, los cuales presentan datos de actividad y crecimiento muy por debajo de su media histórica. El mercado espera que el tipo terminal de Europa se sitúe alrededor del 2% al finalizar el 2025. Con esto, no prevemos ningún cambio significativo en el corto plazo en la cartera de Platino SICAV ya que pensamos que se encuentra bien estructurada con un nivel de riesgo en línea con la visión que tenemos para la economía.

PLATINO BONOS: El mercado descuenta hasta 4 recortes de tipos por parte del BCE en 2025, aspecto que favorecería a la cartera especialmente después de los aumentos de duración realizados. La inflación sigue mostrándose contenida mientras que el crecimiento débil propicia que una política laxa por parte del BCE sea probable. Los movimientos previstos para 2025 seguirán en línea con lo visto en 2024: a medida que se den vencimientos de los bonos actuales se compararán emisiones con vencimientos en el entorno de 2030. La duración máxima de la cartera se posicionaría en los 4 años, considerando que mayores cifras implicarían una volatilidad adicional innecesaria. Mientras los niveles de spread se mantengan en los niveles bajos actuales, la cartera se mantendrá invertida en calidad investment grade. Será necesario un repunte importante de dichos spreads para comenzar a realizar rotaciones hacia valores high yield. En cualquier caso, los valores a incorporar se encontrarían en la parte alta del high yield (BB o BB+) y con vencimientos cortos (máximo 3 años).

PLATINO RENTA VARIABLE DIVIDENDOS: A nivel de múltiplos y valoraciones, las compañías europeas cotizan con niveles comparativamente mejores a las estadounidenses. Esto podría activar cierta rotación hacia valores del tipo value aspecto que favorecería el performance de la estrategia. Se espera que 2025 sea un ejercicio con mayor volatilidad ante las mayores tensiones geopolíticas globales. El elevado sesgo calidad de la cartera la dota de capacidad defensiva para afrontar dicho escenario más volátil. En cuanto a rentabilidades, el dividend yield de la cartera se sitúa en el 5,06% a cierre de diciembre, siendo ésta una cifra en línea con lo visto durante el resto del ejercicio. Durante el siguiente ejercicio 2025 se seguirán analizando mensualmente los mercados EUR, Reino Unido, Países Nórdicos, Wall Street y Suiza con el fin de detectar oportunidades dentro del factor calidad y que a su vez paguen dividendos atractivos y sostenibles. No se espera que el volumen de rotación de la cartera sea elevado.

PLATINO FONDOS VALUE: Las previsiones del consenso de analistas apuntan a un 2025 más volátil y con una rentabilidad positiva, aunque menor que la registrada en 2024 o 2025. Las 7 magníficas ha marcado la tendencia de Wall Street durante los últimos años algo que no ha beneficiado a la estrategia de fondos temáticos. Aunque no se prevea una rotación desde valores growth hacia value, es de esperar que se de una mayor amplitud de mercado en 2025 lo que si favorecería a la estrategia. En el caso de que se confirme una mayor volatilidad en 2025, los fondos más defensivos y el muy elevado nivel de diversificación deberían propiciar un mejor comportamiento que los índices. Durante el primer semestre se revisarán aquellas tendencias que acumulen un performance sistemáticamente menor a las del mercado, volviendo a analizar su "investment case". No se descarta eliminar alguna de las temáticas actuales o reponderar aquellas que hayan supuesto detractor de rentabilidad de forma sistemática durante los últimos ejercicios.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679HN2 - BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	0	0,00	92	0,10
ES0213679OR9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2031-09-10	EUR	202	0,21	0	0,00
ES0213900220 - BONOS BANCO SANTANDER SA 1,000 2024-12-15	EUR	0	0,00	195	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		202	0,21	287	0,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		202	0,21	287	0,31
ES0000012I08 - REPO BNP REPOS 2,600 2025-01-02	EUR	997	1,04	0	0,00
ES0000012I08 - REPO BNP REPOS 2,600 2025-01-02	EUR	188	0,20	0	0,00
ES0000012K38 - REPO BNP REPOS 3,300 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.030	1,10
ES0000012K38 - REPO BNP REPOS 3,300 2024-07-01	EUR	0	0,00	175	0,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.185	1,24	1.205	1,29
TOTAL RENTA FIJA		1.387	1,45	1.492	1,60
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	173	0,18	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	0	0,00	146	0,16
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	216	0,23	72	0,08
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	0	0,00	58	0,06
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	161	0,17	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	308	0,32	176	0,19
ES0167050915 - ACCIONES ACS. ACTIV DE CONST Y SERVS	EUR	0	0,00	196	0,21
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	185	0,20
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	79	0,08	189	0,20
TOTAL RV COTIZADA		937	0,98	1.023	1,10
TOTAL RENTA VARIABLE		937	0,98	1.023	1,10
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA SGIIC	EUR	886	0,92	855	0,92
TOTAL IIC		886	0,92	855	0,92
ES0109372005 - PARTICIPACIONES SUMA CAPITAL SGEIC SA	EUR	108	0,11	71	0,08
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		108	0,11	71	0,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.318	3,46	3.441	3,69
XS1195202822 - BONOS TOTAL SA 2,625 2025-02-26	EUR	0	0,00	297	0,32
PTEDPROM0029 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 1,875 2026-05-02	EUR	0	0,00	95	0,10
DE000A289FK7 - BONOS ALLIANZ SE 2,625 2030-10-30	EUR	172	0,18	0	0,00
DE000A3E5TR0 - BONOS ALLIANZ SE 2,600 2031-10-30	EUR	169	0,18	151	0,16
DE000A3LR564 - BONOS MERCEDES-BENZ INT FI 4,108 2025-12-01	EUR	0	0,00	201	0,21
FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-05	EUR	0	0,00	204	0,22
FR0013512944 - BONOS STELLANTIS NV 2,750 2026-05-15	EUR	0	0,00	98	0,11
FR001400HJE7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	0	0,00	200	0,21
FR001400KZP3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,250 2026-09-28	EUR	205	0,21	202	0,22
FR001400QQL3 - BONOS ENGIIE SA 5,125 2033-03-14	EUR	210	0,22	0	0,00
FR0014000NZ4 - BONOS RENAULT SA 2,375 2026-05-25	EUR	0	0,00	194	0,21
FR0014000RR2 - BONOS ENGIIE SA 1,500 2028-11-30	EUR	277	0,29	265	0,28
FR00140007L3 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2029-01-20	EUR	188	0,20	180	0,19
FR0014005EJ6 - BONOS DANONE SA 1,000 2026-09-19	EUR	95	0,10	91	0,10
CH0591979627 - BONOS UBS GROUP AG 0,625 2033-01-18	EUR	160	0,17	152	0,16
XS1069439740 - BONOS AXA SA 3,875 2025-10-08	EUR	0	0,00	198	0,21
XS1115498260 - BONOS ORANGE SA 5,000 2026-10-01	EUR	206	0,21	204	0,22
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	0	0,00	100	0,11
XS1309436910 - BONOS BHP BILLITON FINANCE 5,625 2024-10-22	EUR	0	0,00	203	0,22
XS1405136364 - BONOS BANCO SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	103	0,11	103	0,11
XS1458408561 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,625 2026-07-27	EUR	98	0,10	95	0,10
XS1614416193 - BONOS BNP PARIBAS 1,500 2025-11-17	EUR	0	0,00	192	0,21
XS1716945586 - BONOS EUROFINS SCIENTIFIC 3,250 2025-11-13	EUR	0	0,00	96	0,10
XS1799611642 - BONOS AXA SA 3,250 2029-05-28	EUR	0	0,00	95	0,10
XS1799939027 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 4,625 2028-06-27	EUR	198	0,21	196	0,21
XS1815116998 - BONOS KONINKLIJIE PHILIPS N 1,375 2028-05-02	EUR	96	0,10	93	0,10
XS1886478806 - BONOS AEGON NV 5,625 2029-04-15	EUR	203	0,21	194	0,21
XS1963830002 - BONOS FAURECIA 3,125 2026-06-15	EUR	0	0,00	287	0,31
XS2102912966 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,375 2026-01-14	EUR	198	0,21	0	0,00
XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02	EUR	199	0,21	196	0,21
XS2178586157 - BONOS CONTINENTAL AG 2,500 2026-08-27	EUR	0	0,00	199	0,21
XS2185997884 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 3,750 2026-06-11	EUR	0	0,00	198	0,21
XS2186001314 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,247 2028-09-11	EUR	305	0,32	0	0,00
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	201	0,21	198	0,21
XS2189970317 - BONOS ZURICH INSURANCE GRO 1,875 2030-06-17	EUR	185	0,19	178	0,19
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2026-03-22	EUR	201	0,21	196	0,21
XS2218405772 - BONOS MERCK KGAA 1,625 2026-06-09	EUR	193	0,20	186	0,20
XS2225157424 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,625 2026-05-27	EUR	0	0,00	95	0,10
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2026-12-10	EUR	195	0,20	189	0,20
XS2242929532 - BONOS IENTE NAZIONALE IDROC 2,625 2025-10-13	EUR	0	0,00	196	0,21
XS2256849749 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	100	0,10	98	0,11
XS2264977146 - BONOS COCA-COLA EUROPACIF 0,200 2028-12-02	EUR	90	0,09	87	0,09
XS2282606578 - BONOS ABERTIS FINANCE BV 2,625 2027-01-26	EUR	97	0,10	94	0,10
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2027-10-25	EUR	280	0,29	0	0,00
XS2293060658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2029-02-12	EUR	280	0,29	268	0,29
XS2295335413 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,450 2026-11-09	EUR	192	0,20	186	0,20
XS2325733413 - BONOS STELLANTIS NV 0,625 2027-03-30	EUR	95	0,10	92	0,10
XS2391779134 - BONOS BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-12-27	EUR	196	0,20	188	0,20
XS2483607474 - BONOS ING GROEP N.V. 2,125 2025-05-23	EUR	98	0,10	98	0,11
XS2485259241 - BONOS BBVA 1,750 2025-11-26	EUR	0	0,00	192	0,21
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	200	0,21	199	0,21
XS2575952424 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	0	0,00	300	0,32
XS2602037629 - BONOS INN GROUP NV 6,375 2030-09-12	EUR	210	0,22	0	0,00
XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	202	0,21	201	0,22
XS2629468278 - BONOS ROBERT BOSCH GMBH 3,625 2030-06-02	EUR	206	0,21	0	0,00
XS2684826014 - BONOS BAYER AG 6,625 2028-09-25	EUR	0	0,00	203	0,22
XS2733106657 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 3,945 2025-12-18	EUR	0	0,00	201	0,22
XS2737652474 - BONOS AXA SA 6,375 2033-07-16	EUR	324	0,34	0	0,00
XS2743029766 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2029-01-09	EUR	305	0,32	0	0,00
XS2757373050 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,712 2027-02-09	EUR	101	0,10	101	0,11
XS2768933603 - BONOS BMW FINANCE NV 3,198 2026-02-19	EUR	100	0,10	100	0,11
XS2776511060 - BONOS BOOKING HOLDING INC 3,500 2029-03-01	EUR	205	0,21	200	0,21
XS2790333616 - BONOS MORGAN STANLEY 3,515 2027-03-19	EUR	201	0,21	201	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2802891833 - BONOS PORSCHE AUTOMOBIL HL 3,750 2029-09-27	EUR	100	0,10	99	0,11
XS2810308846 - BONOS PROCTER & GAMBLE CO 3,150 2028-04-29	EUR	102	0,11	100	0,11
XS2820455678 - BONOS NOVO NORDISK A/S 3,250 2031-01-21	EUR	102	0,11	0	0,00
XS2821718488 - BONOS JOHNSON & JOHNSON 3,200 2032-06-01	EUR	205	0,21	0	0,00
XS2823825711 - BONOS BMW FINANCE NV 3,250 2028-11-17	EUR	203	0,21	0	0,00
XS2835902839 - BONOS BBVA 3,331 2027-06-07	EUR	200	0,21	0	0,00
XS2842083235 - BONOS RECKITT BENCKISER GR 3,625 2029-06-20	EUR	206	0,22	0	0,00
XS2853494602 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 3,278 2027-07-02	EUR	201	0,21	0	0,00
XS2902578322 - BONOS CAIXABANK SA 3,465 2028-09-19	EUR	201	0,21	0	0,00
XS2904554990 - BONOS HEIDELBERGCEMENT FIN 3,375 2031-10-17	EUR	203	0,21	0	0,00
BE6324000858 - BONOS SOLVAY FINANCE 2,500 2025-12-02	EUR	0	0,00	97	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.263	9,66	9.524	10,21
DE000A3LR564 - BONOS MERCEDES-BENZ INT FI 3,259 2025-12-01	EUR	201	0,21	0	0,00
FR001400HJE7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	201	0,21	0	0,00
FR001400HX73 - BONOS LOREAL 3,125 2025-05-19	EUR	100	0,10	99	0,11
FR0014009KS6 - BONOS SANOFI 0,875 2025-04-06	EUR	97	0,10	97	0,10
XS137745937 - BONOS COVESTRO AG 1,750 2024-09-25	EUR	0	0,00	98	0,11
XS1614416193 - BONOS BNP PARIBAS 1,500 2025-11-17	EUR	198	0,21	0	0,00
XS1729872736 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,488 2024-12-01	EUR	0	0,00	199	0,21
XS1771838494 - BONOS ING GROEP N.V. 1,125 2025-02-14	EUR	99	0,10	98	0,10
XS2102931594 - BONOS CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	0	0,00	193	0,21
XS2485259241 - BONOS BBVA 1,750 2025-11-26	EUR	198	0,21	0	0,00
XS2733106657 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 3,093 2025-12-18	EUR	200	0,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.293	1,35	784	0,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.556	11,01	10.308	11,05
TOTAL RENTA FIJA		10.556	11,01	10.308	11,05
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	0	0,00	154	0,16
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	193	0,20	0	0,00
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE	EUR	0	0,00	102	0,11
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS US	USD	0	0,00	102	0,11
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	0	0,00	133	0,14
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJUE PHILIPS NV	EUR	0	0,00	71	0,08
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB MANUFACTURES	SEK	294	0,31	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	149	0,16
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	619	0,65	499	0,53
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	0	0,00	64	0,07
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	266	0,28	149	0,16
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	255	0,27	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	182	0,20
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD SA	EUR	0	0,00	38	0,04
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	183	0,19	98	0,11
FR0000125486 - ACCIONES VINCI S.A.	EUR	205	0,21	0	0,00
FR0000130403 - ACCIONES CHRISTIAN DIOR	EUR	130	0,14	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	223	0,24
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	0	0,00	131	0,14
IT0003132476 - ACCIONES ENTE NAZIONALE IDROCARBUR ENI	EUR	201	0,21	93	0,10
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	145	0,16
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	232	0,24	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	484	0,50	200	0,21
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	122	0,13	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	275	0,29	94	0,10
GB0005405286 - ACCIONES HSBC BANK PLC	GBP	197	0,21	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	119	0,13
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	182	0,19
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	45	0,05
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	0	0,00	52	0,06
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	252	0,26	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ AG	EUR	0	0,00	129	0,14
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	150	0,16
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	189	0,20	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	58	0,06
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	295	0,31	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	351	0,37	148	0,16
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	212	0,22	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	0	0,00	168	0,18
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	230	0,24	82	0,09
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	368	0,38	224	0,24
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP N.V.	EUR	182	0,19	113	0,12
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	399	0,42	598	0,64
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	365	0,38	340	0,36
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	63	0,07
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	16	0,02	14	0,01
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	0	0,00	220	0,24
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	0	0,00	109	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4592001014 - ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES (IBM)	USD	0	0,00	111	0,12
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	206	0,21	106	0,11
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	203	0,21	209	0,22
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	128	0,13	131	0,14
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	0	0,00	108	0,12
TOTAL RV COTIZADA		7.052	7,35	6.104	6,54
TOTAL RENTA VARIABLE		7.052	7,35	6.104	6,54
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES VANECK ASSET MANAGEMENT BV	EUR	185	0,19	143	0,15
IE00BDC40F56 - PARTICIPACIONES POLEN CAPITAL INV FUND PLC/IRE	USD	3.386	3,53	3.117	3,34
IE00BDT57V65 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	1.153	1,20	1.123	1,20
IE00BD5KFN34 - PARTICIPACIONES BNY MELLON FUND MNGMNT LUX	EUR	775	0,81	780	0,84
IE00BF16M727 - PARTICIPACIONES FIRST TRUST ADVISORS LP	EUR	117	0,12	99	0,11
IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES INVESCO INVEST MANAGEMENT LTD	EUR	69	0,07	60	0,06
IE00BZCTKC13 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	JPY	467	0,49	444	0,48
IE00BZCTK875 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	779	0,81	1.369	1,47
IE00BZ19BC93 - PARTICIPACIONES BNY MELLON FUND MANAGERS LTD	EUR	114	0,12	118	0,13
IE00B1XNHC34 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	37	0,04	42	0,05
IE00B3WVRB16 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	EUR	184	0,19	174	0,19
IE00B5B5L056 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	576	0,60	562	0,60
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	1.322	1,38	1.288	1,38
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UK LTD	EUR	949	0,99	903	0,97
IE0002460867 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	USD	394	0,41	372	0,40
IE0033989843 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	393	0,41	387	0,42
LU0095938881 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SARL	EUR	603	0,63	575	0,62
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	77	0,08	396	0,42
LU0206982331 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	148	0,15	315	0,34
LU0279509144 - PARTICIPACIONES ETHENEA INDEPENDENT INV SA	EUR	586	0,61	568	0,61
LU0289470113 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SARL	EUR	1.356	1,41	1.337	1,43
LU0300357554 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1.249	1,30	1.204	1,29
LU0329430473 - PARTICIPACIONES GAM LUXEMBURGO SA	EUR	131	0,14	123	0,13
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	125	0,13	121	0,13
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	1.068	1,11	1.025	1,10
LU0366533882 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	149	0,16	145	0,16
LU0366536711 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	2.208	2,30	2.171	2,33
LU0372741511 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	329	0,34	325	0,35
LU0438336777 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	1.135	1,18	1.110	1,19
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	735	0,77	692	0,74
LU0474363545 - PARTICIPACIONES ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MNG	USD	3.239	3,38	3.322	3,56
LU0474968293 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	109	0,11	106	0,11
LU0599946893 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.162	1,21	1.149	1,23
LU0607980959 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT MANAGEMENT	USD	629	0,66	586	0,63
LU0654992311 - PARTICIPACIONES DWS INSTITUTIONAL SICAV/LUX	EUR	543	0,57	531	0,57
LU0736560011 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A.	EUR	982	1,02	942	1,01
LU0808562705 - PARTICIPACIONES JMS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	837	0,87	823	0,88
LU0866427866 - PARTICIPACIONES LOMBARD ODIER AM USA CORP	EUR	129	0,13	130	0,14
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ROBECO ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	591	0,62	567	0,61
LU0968427160 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	1.298	1,35	1.246	1,34
LU1055714379 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.093	1,14	1.048	1,12
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	690	0,72	694	0,74
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	130	0,14	117	0,13
LU1279334723 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	599	0,62	593	0,64
LU1353952267 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	1.442	1,50	1.425	1,53
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	EUR	225	0,23	201	0,22
LU1430036985 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	116	0,12	119	0,13
LU1433232698 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	652	0,68	637	0,68
LU1582988561 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	1.028	1,07	1.026	1,10
LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	215	0,22	194	0,21
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	1.067	1,11	1.061	1,14
LU1683285321 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	92	0,10	91	0,10
LU1684370304 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	143	0,15	129	0,14
LU1720794400 - PARTICIPACIONES LUMYNA INVESTMENTS LTD	EUR	2.508	2,62	2.372	2,54
LU1720795126 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	7.383	7,70	6.865	7,36
LU1720795803 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	3.408	3,55	3.288	3,53
LU1737525631 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	USD	192	0,20	187	0,20
LU1769937829 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	762	0,79	795	0,85
LU1797813448 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	1.310	1,37	1.185	1,27
LU1819479939 - PARTICIPACIONES FINANCIERE DE L'ECHIQUIER/LUX	EUR	199	0,21	178	0,19
LU1822773716 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	226	0,24	215	0,23
LU1822774284 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	240	0,25	263	0,28
LU1840769696 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	170	0,18	168	0,18
LU1861216601 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	126	0,13	120	0,13
LU1861217757 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK	EUR	109	0,11	97	0,10
LU1908332833 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	848	0,88	812	0,87
LU2048587138 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	EUR	72	0,07	78	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2091934856 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASSET MGMT EUROPE	EUR	97	0,10	106	0,11
LU2095319252 - PARTICIPACIONES NATIXIS INVEST.MANAGERS INTER	EUR	137	0,14	125	0,13
LU2095450479 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASSET MGMT EUROPE	EUR	313	0,33	307	0,33
LU2146192377 - PARTICIPACIONES ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MNG	EUR	192	0,20	182	0,20
LU2369574541 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	EUR	118	0,12	123	0,13
LU2479960523 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	4.024	4,20	3.856	4,13
LU2479963386 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	5.550	5,79	5.249	5,63
LU2479965241 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	318	0,33	308	0,33
LU2479965910 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	5.541	5,78	5.272	5,65
LU2668090421 - PARTICIPACIONES BLUEBAY FUNDS MGMT CO SA	EUR	786	0,82	729	0,78
TOTAL IIC		72.441	75,54	70.701	75,80
LU2529467990 - PARTICIPACIONES ROTHSCHILD & CO INVESTMENT MAN	EUR	202	0,21	204	0,22
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		202	0,21	204	0,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		90.251	94,11	87.317	93,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		93.569	97,57	90.759	97,31

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

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 (actualmente, el Director General y el Director de Administración), entendiéndose 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 30. 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 2.776.141,28 EUROS, siendo 2.276.133,28 EUROS remuneración fija y estimándose en 508.008,00 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2024, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo UBS para el año 2024, habiendo sido beneficiarios de la misma 28 de sus empleados.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 1.104.750,00 EUROS y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2024 en la fecha de elaboración de esta información, en 300.000,00 EUROS.

En referencia a la Alta Dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 4 personas, siendo su retribución fija de 340.116,00 EUROS y la remuneración variable, a definirse próximamente para el año 2024, se estima en 138.000,00 EUROS de la que serán beneficiarios 2 de ellos. Adicionalmente, la remuneración fija de los 6 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 764.634,00 EUROS de retribución fija y 162.000,00 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 ha sido actualizada durante el ejercicio 2024 al objeto de recoger la nueva denominación de la Sociedad Gestora y del Grupo al que pertenece, cambios producidos como consecuencia de la fusión por absorción de Credit Suisse Group AG por UBS Group AG y de Credit Suisse AG por UBS AG.

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.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con la entidad ABANTE ASESORES GESTION SGIIC, a continuación se detalla su política remunerativa:

Abante Asesores Gestión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente que ha sido aprobada por su Consejo de administración.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de revisar de manera periódica el contenido de la política de remuneración. De la revisión realizada en el ejercicio 2024 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones.

La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la

Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados. En el caso de los miembros de la Alta Dirección, los empleados incursos en la carrera profesional y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada a los resultados del Grupo, cuya cuantía está supeditada a la consecución de unos objetivos concretos, cuantificables y directamente alineados con los intereses de los accionistas en la medida en que contribuyen a la generación de valor para el Grupo. En el resto de los empleados la retribución variable está vinculada a objetivos relacionados con sus funciones y/o aspectos cualitativos. Dada la naturaleza de la Sociedad Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ya que el perfil de riesgo se encuentra perfectamente delimitado en el folleto y en su correspondiente DFI. En el ejercicio 2024 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIIC se detalla a continuación:

REMUNERACION TOTAL: 4.425.888,69 euros

Fija: 2.773.396,31 euros; Variable: 1.652.492,38 euros; Total Empleados: 50; Empleados que reciben Remuneración Variable: 44

REMUNERACION TOTAL ALTOS CARGOS: 916.972,82 euros

Fija: 297.554,82 euros; Variable: 619.418,00 euros; Nº Altos Cargos: 2; Nº Altos Cargos que reciben Remuneración Variable: 2.

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 2024 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 143.004,00 euros

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con la entidad TALENTA GESTION SGIIC SA, a continuación se detalla su política remunerativa:

En cumplimiento de las obligaciones legales establecidas para Talenta Gestión, en su condición de gestora, según las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva de UCITS y las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la AIFM, publicamos la información requerida.

REMUNERACIÓN TOTAL ABONADA POR LA GESTORA A SU PERSONAL:

Fija 551.714,15 euros con 21 perceptores y Variable 661.394,16 euros con 12 perceptores

REMUNERACIÓN LIGADA A LA COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE

Variable: 27.054,37 euros con 2 Perceptores

REMUNERACIÓN ALTOS CARGOS:

Remuneración Altos Cargos: 1

Fija: 72.000,00 euros

Variable: 393.647,24 euros

Se considera alto cargo, únicamente al Consejero Delegado.

REMUNERACIÓN EMPLEADOS QUE INCIDEN EN EL NIVEL DE RIESGO DE LA GESTORA

Los empleados adscritos al departamento de gestión, son considerados dentro de esta categoría.

Empleados Incidencia Perfil: 2 Fija: 91.000,08 euros Variable: 79.010,81 euros

DESCRIPCIÓN POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

La Gestora ha aprobado una nueva Política de Remuneraciones con fecha 11 de octubre de 2024, la cuál está a disposición de los inversores en la página web de la Gestora (<https://talentagestion.es/documentacion-legal-talenta/>). La Política de Remuneraciones de la Gestora se compone tanto de un elemento fijo como de un elemento variable, vinculados a la categoría, las funciones desarrolladas, la responsabilidad y el desempeño profesional; así como a los resultados obtenidos por la Gestora y el Departamento o Unidad en la que se entrega el profesional. La medición de los resultados incluye parámetros vinculados a los riesgos y a los resultados de las IIC gestionadas, así como a los resultados globales obtenidos por los distintos departamentos de la Gestora.

La remuneración fija se determina en todos los casos de acuerdo con la actividad profesional que desarrolla cada

empleado particular, incluyendo su experiencia profesional, responsabilidad, sus funciones, su capacidad, antigüedad en la Sociedad, rendimiento y condiciones del mercado.

La remuneración variable es un complemento excepcional vinculado a los resultados empresariales, para cuya valoración se tiene en cuenta tanto criterios financieros como no financieros, tendentes a valorar el desempeño individual e implicación del empleado en la consecución de los objetivos globales de la Gestora o del área de desempeño. En particular, el importe de remuneración variable asignado se basa en una evaluación en la que se combinan los resultados de la persona y los de la unidad de negocio a la que pertenezca, así como de los resultados globales de la Sociedad. La percepción de la remuneración variable está condicionada a que sus perceptores no hayan contribuido a la asunción de riesgos de cualquier tipo distintos de los definidos por la política de inversión de cada IIC gestionada.

En todo caso, para la determinación de la remuneración variable se tendrán en cuenta parámetros tanto de carácter cuantitativo (entre los que se incluirán en todo caso objetivos financieros comunes a toda la organización tales como el cumplimiento del presupuesto anual, el nivel de recursos propios computables y exigibles de la Sociedad, el cumplimiento de los ratios de solvencia, las previsiones para el cierre del ejercicio y la estabilidad de su base de clientes y del patrimonio confiado) como cualitativo (que incluirán factores como control de riesgos, cumplimiento normativo, satisfacción de los clientes y gestión de equipos y personas, según corresponda)

La Gestora, en aplicación del principio de proporcionalidad, no cuenta con un comité de remuneraciones. Además, en relación al proceso de pago de la remuneración variable no aplica los requisitos relativos al pago en instrumentos, la retención, el aplazamiento y la incorporación a posteriori del riesgo. La Gestora considera que lo anterior es acorde a sus dimensiones, su organización interna y la naturaleza, alcance y complejidad de sus actividades.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con la entidad J.P. MORGAN SE, a continuación se detalla su política remunerativa:

Remuneration PolicyThe Company is part of the J.P. Morgan Chase & Co group of companies. In this section, the terms "J.P. Morgan" or "Firm" refers to the J.P. Morgan Chase & Co. group of companies, and each of the entities in that group globally, unless otherwise specified.This disclosure sets out general principles. Details of specific remuneration programmes are set forth in the relevant plan terms and conditions as in force from time to time.

Qualitative DisclosuresAs part of the Firm, JPMBL applies J.P. Morgan's global compensation philosophy and pay practices, which are reflected in the Remuneration Policy applicable to JPMBL. The qualitative remuneration disclosures required under Paragraphs 1 (a) - (f) of Article 450 of the CRR II for all employees of the Firm's subsidiaries and branches located in EMEA, including staff of the Company, is available in the most recent EMEA Remuneration Policy Disclosure at:<http://investor.shareholder.com/jpmorganchase/basel.cfm>

Quantitative disclosuresThe following quantitative disclosures relate to the Company's CRD V Identified Staff being those staff whose professional activities have a material impact on the Company's risk profile, as described above.In preparation of these disclosures, JPMBL has taken into account its obligations to individuals under applicable EU and local data protection law. In light of these considerations, the Company has concluded that it is appropriate to aggregate the compensation information in some areas.

Total Compensation for the 2023 Performance Year (in ? thousands)

FIXED COMPENSATION:

Number of identified staff:

Supervisory Board: 13Management Board: 8Other CRD V Identified Staff: 323

Total fixed remuneration:

Supervisory Board: 432Management Board: 10.397Other CRD V Identified Staff: 225.260

VARIABLE COMPENSATION:

Number of identified staff:

Supervisory Board: 0Management Board: 7Other CRD V Identified Staff: 299

Total fixed remuneration:

Supervisory Board: 0Management Board: 13.378Other CRD V Identified Staff: 182.140

Modification to remuneration policy: N/A - our contractual relationship has not lasted longer than the frequency of our reporting. Nonetheless, you can find previous versions of the Disclosure Report via our website: <https://jpmorganchaseco.gcs-web.com/ir/sec-other-filings/basel-pillar-and-lcr-disclosures/pillar-luxembourg>

Please note that the annual report for 2024 is not expected to become available before end May 2025 due to dependency upon audited financials.

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