

NORCAFIX, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3002

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:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** UBS **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** A (FITCH)

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

La 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: 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.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con DIAPHANUM VALORES SV SAU, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 28/12/2017, 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	0,08	0,14	0,21	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,93	1,29	2,11	3,37

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	1.617.530,00	1.716.787,00
Nº de accionistas	215,00	205,00
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	28.913	17,8748	16,1714	18,3418
2023	28.170	16,4246	15,0466	16,4485
2022	20.760	15,0468	14,4116	16,8255
2021	22.696	16,7724	15,7325	17,0312

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	0,24	0,59	0,70	0,24	0,94	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.05			0.10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

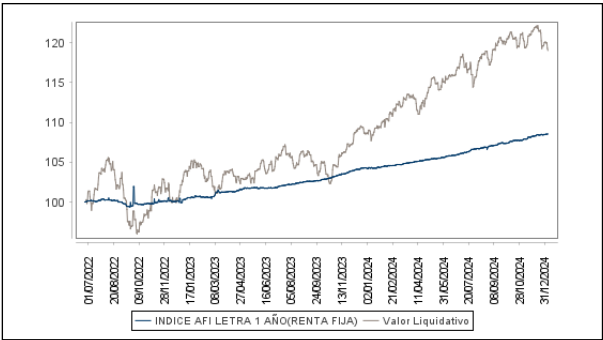
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
8,83	-1,08	3,85	2,08	3,77	9,16			

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)	1,24	0,31	0,31	0,31	0,32	1,29	1,37	1,36	1,37

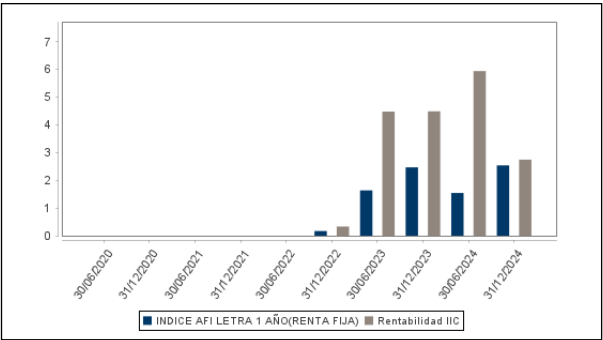
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	28.465	98,45	29.322	98,17
* Cartera interior	3.344	11,57	2.503	8,38
* Cartera exterior	25.000	86,47	26.732	89,49
* Intereses de la cartera de inversión	121	0,42	87	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	450	1,56	474	1,59
(+/-) RESTO	-2	-0,01	74	0,25
TOTAL PATRIMONIO	28.913	100,00 %	29.870	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	29.870	28.170	28.170	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,98	0,10	-5,95	-6.325,56
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,72	5,77	8,49	494,02
(+) Rendimientos de gestión	3,36	6,15	9,49	476,38
+ Intereses	0,39	0,37	0,76	6,95
+ Dividendos	0,02	0,02	0,04	35,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	-0,17	0,02	-210,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,81	0,79	1,60	5,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,78	-0,70	-1,47	13,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,73	5,84	8,53	-52,25
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	677,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,45	-1,13	41,51
- Comisión de sociedad gestora	-0,59	-0,35	-0,94	72,69
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	11,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-35,63
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	-10,38
(+) Ingresos	0,05	0,07	0,13	-23,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,07	0,13	-23,87
+ 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)	28.913	29.870	28.913	

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

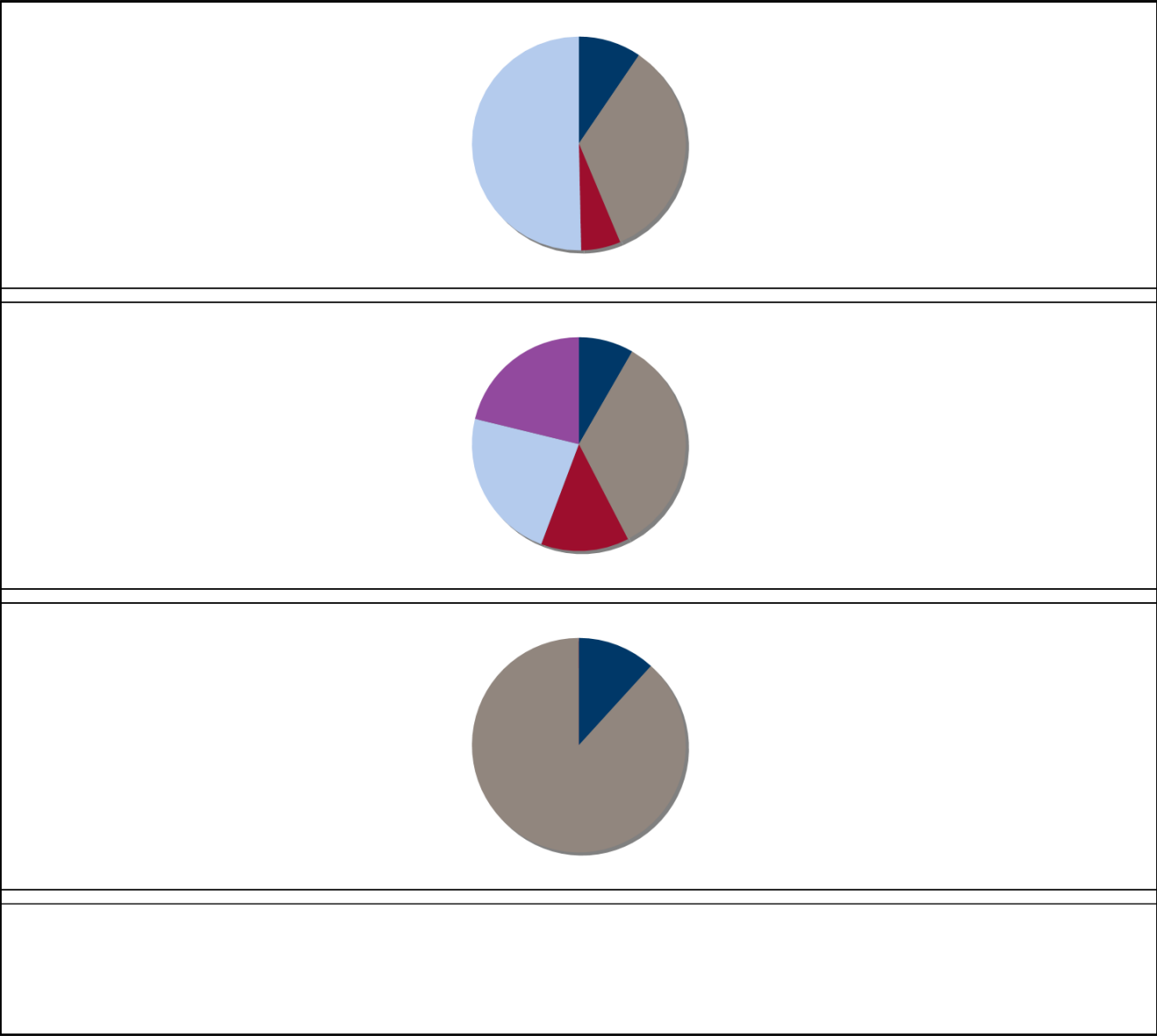
3. Inversiones financieras

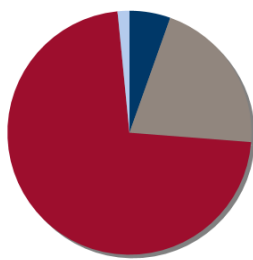
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	778	2,69	766	2,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	892	3,09	120	0,40
TOTAL RENTA FIJA	1.670	5,77	886	2,96
TOTAL IIC	1.674	5,79	1.617	5,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.344	11,56	2.503	8,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.229	14,63	4.163	13,94
TOTAL RENTA FIJA	4.229	14,63	4.163	13,94
TOTAL RV COTIZADA	1.572	5,44	1.621	5,43
TOTAL RENTA VARIABLE	1.572	5,44	1.621	5,43
TOTAL IIC	19.222	66,48	20.945	70,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.022	86,54	26.729	89,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.365	98,11	29.232	97,86

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	5.275	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5275	
TOTAL OBLIGACIONES		5275	

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	

	SI	NO
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 11.989.736,59 euros que supone el 41,47% sobre el patrimonio de la IIC.

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 1.479,66 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.

Lo más importante del trimestre fue la elección de Donald Trump como presidente de EE.UU. además con mayoría en el Congreso y en el Senado, en enero de 2025 empezará a implementar su programa de aranceles, relocalización, desregulación, reducción de impuestos y política migratoria dura, aunque ya fue en gran parte descontadas por el mercado los posibles efectos inflacionistas de las medidas.

Una implicación de este cambio de percepción de la inflación fue el giro que anunció la FED sobre el futuro ritmo de bajadas de tipos de intervención en un discurso duro de mediados de diciembre que provocó subidas de las tires de los bonos, bajadas en las bolsas y se fortaleció el dólar.

Sin novedades en Ucrania y Oriente Medio, las partes buscaron una posición de fuerza a la espera de la toma de posesión de Trump que quiere acabar con los conflictos, siguieron teniendo muy poca influencia en los mercados. Fue destituido el presidente de Corea del Sur por intentar imponer el estado de alarma y caía Bashar al-Assad dictador en Siria con la incógnita de cómo se gobernará el país por los nuevos gobernantes de corte islámico

En el plano político se nombró un nuevo primer ministro en Francia tras la moción de censura de Barnie con el reto de aprobar los presupuestos y se convocaron elecciones en Alemania el 23 de febrero de 2025 al romperse la coalición de gobierno. El Politburó chino decidió utilizar la política monetaria para reactivar el consumo

La confianza del consumidor europeo se situó en su nivel más bajo en ocho meses y el PMI compuesto cerca de expansión, servicios volvió a expansión y el manufacturero continuó muy deprimido.

En el 4Tr24 la inflación general repuntó situándose por encima del objetivo del BCE, la subyacente repitió y según el BCE los salarios crecieron con fuerza. La confianza del consumidor repuntó a principio de trimestre, pero se debilitó en diciembre, mientras que la confianza de los empresarios de servicios se mantuvo cerca de la expansión y muy baja en manufacturas. Se produjo una subida de la inflación por energía, la subyacente permaneció estable y el BCE cumplió con las bajadas esperadas y situó el coeficiente de depósito en el 3,0%.

El crecimiento de España sorprendió al alza, se consolida como la economía de mayor crecimiento en la UEM y las perspectivas según anticipaban los indicadores de confianza empresarial siguieron siendo favorables. Por su parte, la tasa de paro se situó en niveles bajos respecto a su media histórica, pero todavía duplicaban la media de la UEM, mientras que la inflación volvió a rebotar ligeramente. La deuda pública aumentó en términos absolutos, pero bajó en relación con el PIB. Se confirmó la fortaleza de la economía de EE.UU., se mantuvo el buen estado del empleo, desacelerándose el crecimiento de los salarios y deteriorándose la confianza de los consumidores. Avanzaron las ventas minoristas por ventas on-line y autos. El PMI compuesto se situó en máximos desde junio del 2022, con servicios muy expansivos a diferencia de manufacturas en el umbral de la contracción. El sector inmobiliario continuó dando muestras de fortaleza. El IPC general aumentó ligeramente y el subyacente se mantuvo, mientras que el PCE subyacente se alejó del objetivo de la FED, que bajó los tipos de intervención. Ligero crecimiento en Japón basado en el consumo, los PMI mejoraron por el repunte del sector servicios, las ventas minoristas también subieron. Fuerte subida del IPC por el sector servicios y la retirada de subvenciones a la energía. Mejoró la balanza de pagos en noviembre con un aumento de las exportaciones, las

importaciones se redujeron.

El presidente de China, Xi Jinping, consideró que la economía del país crecerá al 5% en 2024. Los datos mostraron la debilidad de la economía, salvo en el apartado industrial, como consecuencia del débil consumo. Mejoró la confianza de los empresarios, salvo en el sector servicios, a pesar de los futuros aranceles. Las exportaciones bajaron su ritmo de crecimiento y las importaciones mejoraron al final de trimestre. El IPC siguió a la baja acercándose a deflación y mostrando la necesidad de estímulos.

El Euribor bajó más en las referencias más cortas descontando recortes del BCE, en el año bajada similar en todos los plazos. Las rentabilidades de los bonos de los gobiernos europeos experimentaron al final del trimestre importantes subidas en la parte larga de la curva por Powell y las expectativas de inflación. Los diferenciales de los bonos periféricos se redujeron, en el mes y en el año. Los bonos franceses se tensionaron por la inestabilidad política. Fuerte aumento en las rentabilidades de los bonos largos americanos por el mensaje de la FED, los cortos más estables. Mínimos en los diferenciales de los bonos corporativos, especialmente en EE.UU..

El dólar continuó apreciándose frente al euro por el diferencial de expectativas de crecimiento y tipos. El yen se revalorizó a pesar del mantenimiento de tipos por el BoJ.

Trimestre positivo para los índices de bolsa globales a pesar de las caídas de final de año. En EE.UU. la tecnología ayudó a los índices, en Europa comportamiento mixto. En el año los índices más rentables de lejos fueron los de EE.UU. liderados por los tecnológicos y seguidos por el S&P, Japón también subió fuerte y en Europa resultados en conjunto positivos pero inferiores. Los resultados del 3T batieron estimaciones, si bien desde verano se revisaron ligeramente a la baja y los múltiplos de valoración a resultados de 2024 superaron la media histórica en la mayoría de los índices de EEUU, mientras que en Europa permanecen en niveles menos exigentes.

El petróleo subió por la decisión de la OPEP+ de prorrogar los recortes de producción, en un año muy lateral. El oro subió fuerte a pesar de bajar marginalmente a finales de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 28,19% y 62,19%, respectivamente y a cierre del mismo de 32,59% en renta fija y 57,68% 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 9,09% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 2,53% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

En el año todos los activos subieron, especialmente alternativos que lo hicieron mejor que la renta variable. La renta fija y tesorería estuvieron al nivel de lo esperable. En el año buen comportamiento de S&P, tecnología y emergentes, mientras que salud, inmobiliario y valor europeo perdieron fuelle a finales de ejercicio. En activos alternativos excelente retorno del oro, además denominado en dólares y los cat bonds consolidaron su buen ejercicio.

La cartera bajó en diciembre por la renta variable y en menor medida por los activos alternativos, mientras que la renta fija estuvo plana, aunque con caídas en las referencias con más duración. En renta variable las inversiones sectoriales y en pequeñas empresas resultados negativos, por su parte Europa y emergentes aportaron. En alternativos el oro y cat bonds lo hicieron bien frente a la estrategia complementaria.

En noviembre se produjeron subidas de renta fija y variable y caídas en alternativos. En renta fija comportamiento de las diferentes referencias fue muy similar, salvo las de mayor duración que bajaron. En renta variable destacó EE.UU. con un fuerte tirón de las PYMES, lo peor en Europa. Los activos alternativos bajaron a pesar del buen comportamiento de los bonos catástrofe. En octubre alternativos subieron, la renta fija presentó un retorno plano y en renta variable bajó poco EE.UU. y con mayor intensidad emergentes, Europa y sectoriales. El oro fue el activo que más se revalorizó y los cat bonds aportan a pesar del huracán Milton.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 9,09%, el patrimonio se ha reducido hasta los 28.982.097,05 euros y los accionistas se han incrementado hasta 215 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,62%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,42% y 0,2%, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2024, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 69.741,06 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: CTLX AMER SMLR COS 9EH EUR.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: SISF ALL CHINA EQUITY-CEURA.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2024, con el objeto de gestionar el riesgo de divisa, la Sociedad invierte en futuros de divisa.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 19,87%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 10,86% 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 892.000,0 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 0,7% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. GAM STAR-CAT BOND FUND-ACC EUR, PART. EUROP SENIOR FLOAT RATE-ESG CLA IA, PART. MUZINICH TARGET LOANS 2025 ELTIF S, PART. ARWEN CAPITAL SICAV (S0147 SM).

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 72,1%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y JANUS HENDERSON INVESTORS EUR.

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 5,29%, 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.

La administración Trump introduce mucha incertidumbre sobre cuál va a ser su efecto sobre la economía en general y la inflación en particular su programa de aranceles, relocalización, desregulación, reducción de impuestos y política migratoria dura.

Los conflictos geopolíticos parece que pueden reducirse, aunque no esperamos que impliquen una reducción significativa de las primas de riesgo como tampoco han sido un lastre importante para los mercados.

La tesorería irá perdiendo atractivo, pero no dará pérdidas en términos reales y da agilidad para aprovechar oportunidades. Los bonos del gobierno largos ganaron atractivo en las últimas sesiones del año con un importante tensionamiento de las rentabilidades. Los bonos corporativos son atractivos por sus rentabilidades, los diferenciales están agotados.

Son necesarios que se produzcan los crecimientos del BPA y una bajada de las rentabilidades de los bonos para justificar avances sólidos en la renta variable. Mantenemos la inversión en renta variable en EE.UU., con una fuerte posición indexada. Es conveniente invertir en activos alternativos y de retorno absoluto.

El principal riesgo es que se produzca un aumento inesperado en la inflación, el aumento de aranceles es inflacionista. China debe crecer para que se cumplan la previsión de crecimiento global y los nuevos gobiernos deben implantar políticas ortodoxas. El fuerte endeudamiento mundial resta crecimiento futuro.

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	379	1,31	371	1,24
ES00000128P8 - BONOS TESORO PUBLICO 1,500 2027-04-30	EUR	194	0,67	191	0,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		573	1,98	562	1,88
ES0343307031 - BONOS KUTXABANK SA 4,750 2026-06-15	EUR	205	0,71	203	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		205	0,71	203	0,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		778	2,69	766	2,56
ES0000012I08 - REPO BNP REPOS 2,600 2025-01-02	EUR	892	3,09	0	0,00
ES0000012K38 - REPO BNP REPOS 3,300 2024-07-01	EUR	0	0,00	120	0,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		892	3,09	120	0,40
TOTAL RENTA FIJA		1.670	5,77	886	2,96
ES0108942030 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA SGIIC SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0109869034 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL SGIIC SA	EUR	766	2,65	740	2,48
ES0112618006 - PARTICIPACIONES BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A.	EUR	908	3,14	877	2,93
TOTAL IIC		1.674	5,79	1.617	5,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.344	11,56	2.503	8,38
IT0005521981 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 3,400 2028-04-01	EUR	614	2,12	599	2,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		614	2,12	599	2,00
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS 2,125 2026-01-23	EUR	389	1,34	386	1,29
FR0013476090 - BONOS RCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	189	0,66	187	0,63
FR0014004GE5 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,250 2027-07-08	EUR	184	0,64	174	0,58
XS0991099630 - BONOS INTL BUSINESS MACHIN 2,875 2025-11-07	EUR	0	0,00	197	0,66
XS1292468045 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 1,875 2025-09-15	EUR	0	0,00	194	0,65
XS1686846061 - BONOS ANGLO AMERICAN PLC 1,625 2025-09-18	EUR	0	0,00	192	0,64
XS2052337503 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 2,330 2025-11-25	EUR	0	0,00	193	0,65
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2025-07-06	EUR	195	0,68	189	0,63
XS2306601746 - BONOS EASYJET PLC 1,875 2028-03-03	EUR	188	0,65	185	0,62
XS2374595044 - BONOS VOLKSWAGEN FIN SERV 0,125 2027-02-12	EUR	182	0,63	181	0,60
XS2517103250 - BONOS CIE DE SAINT GOBAIN 1,625 2025-08-10	EUR	0	0,00	193	0,65
XS2532681074 - BONOS FERROVIE DELLO STATO 3,750 2027-04-14	EUR	204	0,71	201	0,67
XS2623957078 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 3,625 2027-05-19	EUR	204	0,70	201	0,67
XS2625985945 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 4,500 2027-11-22	EUR	208	0,72	205	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.943	6,72	2.878	9,63
XS0991099630 - BONOS INTL BUSINESS MACHIN 2,875 2025-11-07	EUR	200	0,69	0	0,00
XS1292468045 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 1,875 2025-09-15	EUR	198	0,68	0	0,00
XS1686846061 - BONOS ANGLO AMERICAN PLC 1,625 2025-09-18	EUR	197	0,68	0	0,00
XS1982819994 - BONOS TELECOM ITALIA SPA / 2,750 2025-04-15	EUR	190	0,66	191	0,64
XS2052337503 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 2,330 2025-11-25	EUR	198	0,69	0	0,00
XS2149207354 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,375 2025-03-27	EUR	100	0,35	100	0,33
XS2322423455 - BONOS INTERNATIONAL CONSOL 2,750 2025-03-25	EUR	390	1,35	396	1,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2517103250 - BONOS[CIE DE SAINT GOBAIN]1,625[2025-08-10]	EUR	198	0,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.671	5,78	687	2,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.229	14,63	4.163	13,94
TOTAL RENTA FIJA		4.229	14,63	4.163	13,94
IE00B4ND3602 - ACCIONES[BLACKROCK ASSET MAN IRELAND]	EUR	1.572	5,44	1.621	5,43
TOTAL RV COTIZADA		1.572	5,44	1.621	5,43
TOTAL RENTA VARIABLE		1.572	5,44	1.621	5,43
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES[BLACKROCK ASSET MAN IRELAND]	EUR	1.074	3,71	2.085	6,98
IE00BYPC7T68 - PARTICIPACIONES[UTI INTERNATIONAL SINGAPORE PT]	EUR	1.004	3,47	957	3,20
IE00BZ4D7085 - PARTICIPACIONES[POLAR CAPITAL LLP]	EUR	590	2,04	570	1,91
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES[BLACKROCK ASSET MAN IRELAND]	USD	531	1,84	522	1,75
IE00B1G3DH73 - PARTICIPACIONES[VANGUARD GROUP IRELAND LTD]	EUR	2.532	8,76	2.363	7,91
IE00B3Q8M574 - PARTICIPACIONES[GAM FUND MANAGEMENT LTD]	EUR	834	2,89	775	2,60
IE0002639775 - PARTICIPACIONES[VANGUARD GROUP IRELAND LTD]	USD	2.875	9,94	2.571	8,61
FR0013493863 - PARTICIPACIONES[TIKEAU INVESTMENT MNGMT SA]	EUR	679	2,35	661	2,21
LU0171307068 - PARTICIPACIONES[BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.]	EUR	1.134	3,92	1.192	3,99
LU0638557669 - PARTICIPACIONES[FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE]	EUR	821	2,84	831	2,78
LU0642270333 - PARTICIPACIONES[JANUS HENDERSON INVESTORS EUR]	EUR	1.382	4,78	1.333	4,46
LU1111643711 - PARTICIPACIONES[LEMANIK ASSET MANAGEMENT]	EUR	1.079	3,73	1.063	3,56
LU1670724704 - PARTICIPACIONES[M&G LUX INVESTMENT FUNDS]	EUR	1.503	5,20	1.490	4,99
LU1841614867 - PARTICIPACIONES[FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA]	EUR	1.721	5,95	3.048	10,20
LU1878470019 - PARTICIPACIONES[THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX]	EUR	726	2,51	0	0,00
LU2342243362 - PARTICIPACIONES[JANUS HENDERSON INVESTORS EUR]	EUR	496	1,72	521	1,74
LU2469456086 - PARTICIPACIONES[RODRIER INVEST MNAG EUROPE SA]	EUR	0	0,00	731	2,45
LU2486114486 - PARTICIPACIONES[MUZNICH & CO INC/IRELAND]	EUR	240	0,83	233	0,78
TOTAL IIC		19.222	66,48	20.945	70,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.022	86,54	26.729	89,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.365	98,11	29.232	97,86

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 DIAPHANUM VALORES SV SAU, a continuación se detalla su política remunerativa:

En el diseño de las políticas y prácticas de remuneración, la Entidad tiene en cuenta todos los factores relevantes que permitan prevenir potenciales riesgos que pudieran afectar los intereses del cliente y asegurar que la Entidad gestiona de manera adecuada cualquier riesgo menor. En particular, a la hora de determinar la remuneración variable se tienen en cuenta criterios cualitativos que animen a actuar en beneficio de los intereses del cliente, como por ejemplo, el cumplimiento de requisitos regulatorios (en especial, las normas de conducta, así como la revisión de la idoneidad de los instrumentos sobre los que se gestiona o asesora a los clientes), además del cumplimiento con los procedimientos internos, el trato equitativo a los clientes y el nivel de satisfacción de los mismos.

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 2.098.616,98 euros de remuneración fija y 472.171,81 euros de remuneración variable, correspondiendo a 25 empleados de los cuales 10 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. Del importe de la remuneración total, 867.099,36 euros de remuneración fija y 286.816,70 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 373.173 euros de remuneración fija y 106.014 euros de remuneración variable han sido percibidos por 2 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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