

UBS PREMIUM DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 250

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositario: UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: UBS

Grupo Depositario: UBS

Rating Depositario: A (FITCH)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

ol-desarrollo-negocio-ubswmsgiic@ubs.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/07/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 8% Bloomberg Barclays Euro Treasury 1-10 AA-AAA, 12% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit Intermediate, 35% MSCI Europe (EUR) NR Index, 35% MSCI US NR (EUR) Index, 10% HFRX Global Hedge Funds (Hedged to EUR) TR Index, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 25% anual.

Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos. No se gestiona en referencia a dichos índices, es un fondo de gestión activa. El fondo podrá invertir entre 0-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa e indirectamente, entre 35-85% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada, materias primas (máximo 20% a través de activos aptos según la Directiva 2009/65/CE) e IICs de gestión alternativa (máximo 20%). Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, cédulas hipotecarias, titulizaciones líquidas, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes), bonos convertibles (podrán convertirse en acciones) y bonos contingentes convertibles (CoCos, máximo 10%, normalmente perpetuos, con opción de recompra para el emisor, y de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo).

No habrá predeterminación por mercado/emisor (pudiendo invertir en emergentes), duración o rating (toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia), capitalización bursátil, sectores económicos, ni divisas (0-100% exposición a divisas no euro). La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir u mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos.- Las acciones y participaciones, que sea transmisibles, de las entidades de capital riesgo reguladas así como entidades extranjeras similares, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/065/CE

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,26	0,47	1,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,70	5,86	5,28	2,70

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
Clase A	172.400,35	173.700,03	19,00	21,00	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 Euros	NO
Clase B	382.631,18	278.542,93	110,00	108,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	2.545	2.072	4.230	7.895
Clase B	EUR	4.982	1.230	3.054	1.071

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	14,7611	12,9913	12,0830	14,0088
Clase B	EUR	13,0201	11,5684	10,8622	12,7117

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Clase A	al fondo	0,28		0,28	0,55		0,55	patrimonio	0,05	0,09	Patrimonio
Clase B	al fondo	0,75		0,75	1,50		1,50	patrimonio	0,05	0,09	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual Clase A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,62	1,94	1,26	2,24	7,66	7,52			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	31-10-2024	-2,05	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,14	06-11-2024	1,14	06-11-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,75	6,67	8,54	5,61	5,71	7,12			
Ibex-35	13,24	13,08	13,68	14,29	11,83	13,89			
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,42	0,60	1,05			
BENCHMARK UBS PREM DINAMICO	7,12	6,94	9,60	5,56	5,58	7,18			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,69	11,69	11,64	11,74	12,25	12,37			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

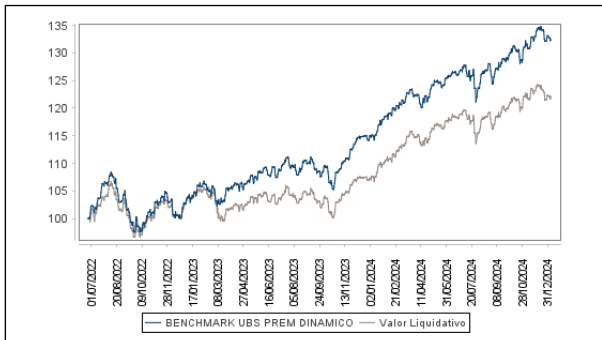
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,22	0,24	0,29	0,25	0,98	0,95	1,01	0,95

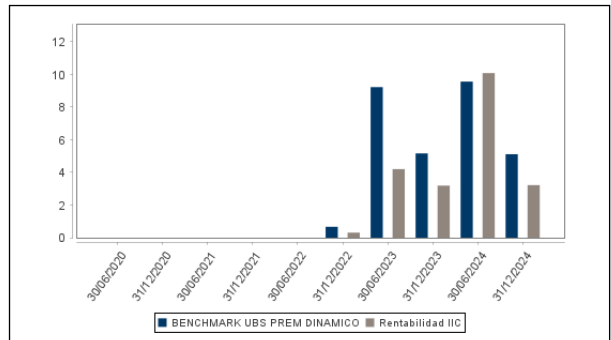
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Enero de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Clase B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,55	1,70	1,02	2,00	7,41	6,50			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	31-10-2024	-2,05	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,13	06-11-2024	1,13	06-11-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,74	6,67	8,55	5,60	5,69	7,12			
Ibex-35	13,24	13,08	13,68	14,29	11,83	13,89			
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,42	0,60	1,05			
BENCHMARK UBS PREM DINAMICO	7,12	6,94	9,60	5,56	5,58	7,18			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,76	11,76	11,70	11,80	12,32	12,43			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

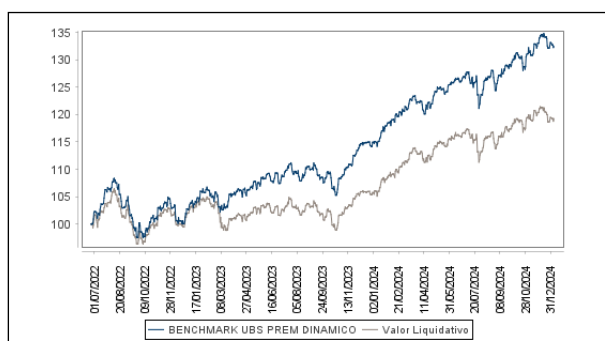
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,93	0,46	0,47	0,52	0,49	1,93	1,88	1,76	1,70

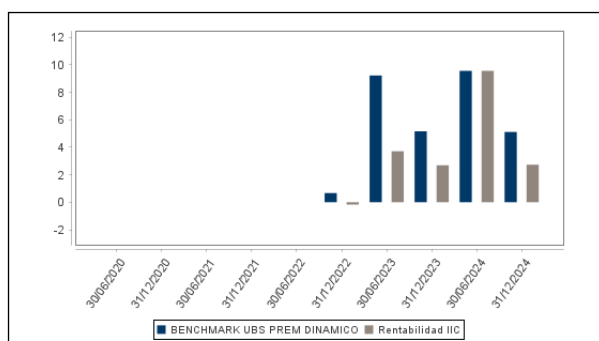
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Enero de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	188.451	616	3
Renta Fija Internacional	163.739	1.022	4
Renta Fija Mixta Euro	47.236	165	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	88.596	285	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	26.463	248	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	73.127	117	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	185.636	1.244	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	773.248	3.697	3,16

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.389	98,17	5.804	96,51
* Cartera interior	1.045	13,88	956	15,90
* Cartera exterior	6.325	84,03	4.834	80,38
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,25	13	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	122	1,62	96	1,60
(+/-) RESTO	16	0,21	114	1,90
TOTAL PATRIMONIO	7.527	100,00 %	6.014	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.014	3.303	3.303	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,84	53,75	66,31	-42,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,80	9,09	10,57	902,05
(+) Rendimientos de gestión	3,49	9,82	11,98	887,34
+ Intereses	0,28	0,27	0,56	64,82
+ Dividendos	0,41	1,01	1,29	-36,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	0,05	0,45	954,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,70	4,39	4,30	-75,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,62	-0,45	-1,10	114,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,39	4,52	6,46	-18,09
± Otros resultados	0,00	0,03	0,02	-116,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,73	-1,41	14,71
- Comisión de gestión	-0,57	-0,49	-1,08	80,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	56,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,07	-0,10	-2,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,07	-0,07	-72,65
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,07	-46,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.527	6.014	7.527	

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

3. Inversiones financieras

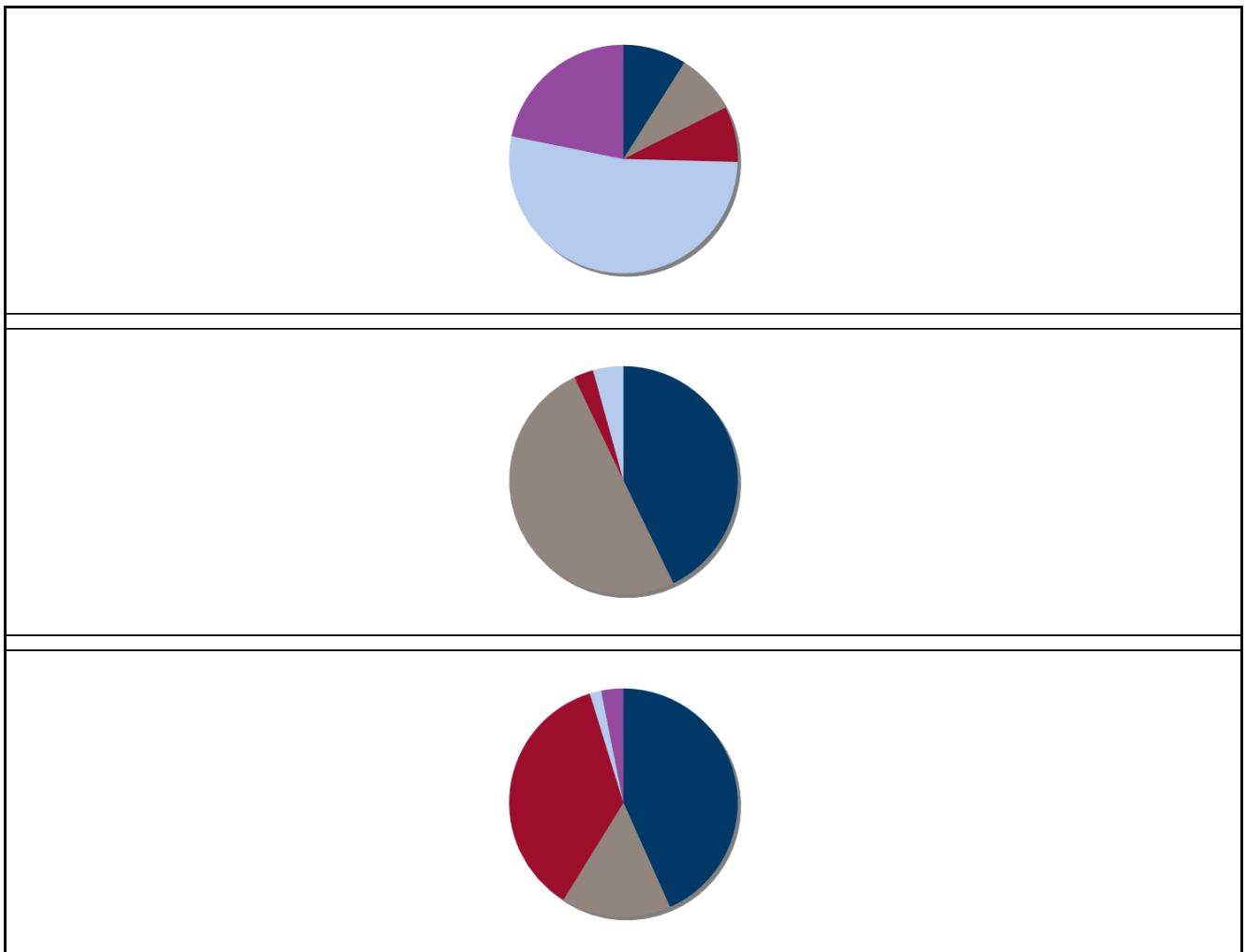
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101	1,34	99	1,65
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	139	1,85	223	3,71
TOTAL RENTA FIJA	240	3,18	322	5,36
TOTAL RV COTIZADA	587	7,80	492	8,18
TOTAL RENTA VARIABLE	587	7,80	492	8,18
TOTAL IIC	218	2,89	142	2,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.045	13,88	956	15,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.140	15,15	843	14,01
TOTAL RENTA FIJA	1.140	15,15	843	14,01
TOTAL RV COTIZADA	2.667	35,43	2.011	33,43
TOTAL RENTA VARIABLE	2.667	35,43	2.011	33,43
TOTAL IIC	2.519	33,47	1.971	32,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.327	84,06	4.825	80,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.371	97,94	5.781	96,12

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE RUSSELL 2000	Compra Futuro INDICE RUSSELL 2000 50	228	Inversión
Total subyacente renta variable		228	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 62500	440	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		440	
BONO BUNDES OBLIGATION 2% 10/12/2026	Compra Futuro BONO BUNDES OBLIGA TION 2% 10/12/2026	537	Inversión
BONO BUNDESSCHATZANW 2.5% 11/10/2029	Compra Futuro BONO BUNDESSCHATZ ANW 2.5% 11/10/2029	119	Inversión
US TREASURY N/B 4.375% 15/12/2026	Compra Futuro US TREASURY N/B 4.375% 15/12/2026 20	785	Inversión
Total otros subyacentes		1441	
TOTAL OBLIGACIONES		2109	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Inscribir el nombramiento del nuevo auditor de la IIC (ERNST AND YOUNG S.L.)

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.281.706,32 euros que supone el 30,31% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 69.819,04 euros suponiendo un 1,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.</p> <p>g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 2.236,43 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.</p> <p>Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 positividad 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%, Ibox 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 17,41% y 67,54%, respectivamente y a cierre de este de 13,89% en renta fija y 74,63% en renta variable neto de derivados. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Por la parte de renta variable, durante el primer semestre del año nuestra exposición a renta variable fue neutral en línea con el House View, dada nuestra visión cauta sobre un aterrizaje suave de la economía. Esta neutralidad se mantuvo hasta octubre cuando el House View se puso positivo en renta variable, momento en el que incrementamos nuestra exposición a bolsa por encima de nuestro Benchmark. A cierre de diciembre seguimos sobreponderados en renta variable y especialmente en EE.UU. siguiendo nuestro House View.

En renta fija mantenemos una duración cercana al benchmark de 4 años. La mayor parte de la cartera está invertida en renta fija privada, principalmente en deuda senior, pero también mantiene una proporción en deuda subordinada, donde seguimos obteniendo una rentabilidad adicional atractiva. En cuanto a los plazos, subimos la preferencia por los vencimientos desde el tramo más corto a un tramo medio (3-6 años).

Por la parte de renta fija, en crédito hemos añadido nuevos emisores en cartera, comprando bonos. Se ha incrementado la posición en emisores financieros de calidad que nos gustan, como son y hemos alargado vencimientos en Verizon. Por la parte de divisas, seguimos neutrales en USD aunque vigilamos de cerca los niveles, porque, ante los momentos de debilidad macro y política en Europa, pensamos que en los próximos meses el dólar puede hacer de moneda fuerte. Y hemos tomado exposición en libra esterlina a través de bonos de alta calidad de corto plazo.

La estrategia de fondos alternativos se mantiene estable con un peso que oscila entre el 8-10% de la cartera, aportando estabilidad a la cartera. Se encuentra principalmente invertido a través de fondos alternativos y ETC de oro.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 3,22% para la clase A, para la clase B 2,73% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 5,11% del índice de referencia.

El fondo ha mostrado un comportamiento acumulado en el año ligeramente inferior a su benchmark acabando el año con un 14,35% sin incluir gastos y comisiones. La rentabilidad del fondo a cierre de año ha sido un 13,62% para la clase A, para la clase B 12,55% y se ha situado por en línea y por debajo de la rentabilidad del 15,16% del índice de referencia.

respectivamente.

Este resultado es muy positivo, aunque ha estado por debajo de su índice de referencia, considerando la elevada concentración de comportamiento en el mercado americano y la dificultad que implica de batir a los índices en ese contexto. La victoria de Trump y el empuje tan concentrado en la bolsa americana desde el 5 de noviembre ha hecho que perdiéramos Alpha en el segundo semestre, aunque el conjunto del año puede considerarse satisfactorio.

En el mes de diciembre, el mayor contribuidor a la cartera en renta variable ha sido el fondo de tecnología Janus Henderson, junto con valores de renta variable como Alphabet (gracias a la presentación de su nuevo chip cuántico), LVMH y Unicredit. Por el lado negativo restaba rentabilidad el futuro de Russell que corregía fuertemente tras la última reunión de la FED donde se atemperaban las expectativas de bajadas de tipos de 4 a 2 para el 2025. Otro de los detractores del mes de diciembre fueron Uber (lastrados por la presentación de Tesla de su RoboTaxi y la elección de Trump con Elon Musk en el gabinete de gobierno) y Comcast tras una mala publicación de resultados donde caían los suscriptores de cable. Si miramos la foto de manera anual, los mayores contribuidores en rentabilidad en gestión activa han sido el fondo Janus Henderson Global Tech que ha batido al Nasdaq y por el lado de la renta variable directa han sido las posiciones de NVIDIA, Walmart, Caixabank, Alphabet y Smurfit Westrock. Destacar que las acciones que más nos siguen restando rentabilidad en el año 2024 han sido Edenred, que sigue reflejando el riesgo regulatorio en dos de sus principales mercados, Italia y Francia, aunque poco a poco ha ido recuperando desde mínimos, al confirmar sus objetivos de crecimiento en el Capital Markets Day. Las renovables también nos han penalizado como EDP que sigue débil por su exposición a renovables en US tras la victoria de Trump, ante la posibilidad de que se recorten los estímulos y Acciona Energía contagiada por la misma dinámica. En renta fija la aportación también fue positiva. Los tres mayores contribuidores han sido el bono de HP 5,25% 01/07/2028, el bono de ING 4.125% 02/10/2026 y el bono de BNP 1.25% 19/03/2025. Las inversiones con menor rentabilidad en la categoría han sido el bono Unicredit 4.6% call 14/02/2029, bono France 2.75%25/02/2029 y el bono Verizon 4,25% 31/10/2030. Por el lado de los alternativos, la aportación de la categoría fue positiva a cierre de año. El principal contribuidor ha sido la ETC de oro pese al retroceso en valor tras las elecciones americanas el oro cerró un año con una revalorización de doble dígito. Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 3,48%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 3,22% para la clase A, para la clase B 2,73%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 7.526.712,3 euros y los participes se han mantenido en 129 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,45% para la clase A, para la clase B 0,93%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,38% para la clase A, para la clase B 0,85% y 0,08% para la clase A, 0,08% para la clase B, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2024, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,0 euros.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por debajo con el 3,7% de rentabilidad obtenido por las IICs de UBS Wealth Management,, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: SMURFIT WESTROCK PLC, GETLINK, SKECHERS USA INC-CL A, SPDR S&P US FINAN SELECT. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: AXA SA, EIFFAGE, INFINEON TECHNOLOGIES AG, ISHARES ETF ON NIKKEI 225.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2024 el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de futuros sobre acciones e índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

Las coberturas en el año de renta variable nos han restado rentabilidad, especialmente tras la victoria de Trump y el optimismo en los mercados. Sin embargo, nos ha ayudado en momentos de estrés como la caída de agosto aunque el conjunto del año implica un coste en rentabilidad del 0.52%.

A 31 de diciembre de 2024, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos. A 31 de diciembre de 2024, con el objeto de gestionar el riesgo de divisa, el Fondo invierte en futuros de divisa.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 37,07%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 3,2% Con fecha 31 de diciembre de 2024, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 139.000,0 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.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2024 suponía un 36,36%, siendo las gestoras principales INVESCO INVEST MANAGEMENT LTD y HENDERSON MANAGEMENT SA.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2024, ha sido 6,75%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,63%, y la de su índice de referencia de 7,12%. El fondo ha mantenido una volatilidad ligeramente por debajo de su índice de referencia gracias a la gestión de coberturas en renta fija y renta variable en el período. Comparado con la volatilidad año contra año, se mantiene la tendencia de una volatilidad por debajo de su índice de referencia.

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 estos supuestos se ha delegado el voto en el Consejo de Administración de las entidades correspondientes (Viscofan, S.A.), sin indicación expresa del sentido del mismo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2024 la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio tiene como objetivo contribuir a la distribución de activos y a la selección de valores que componen la cartera de la IIC, y permite analizar con detalle tanto los que se han incluido finalmente como aquellos que se podrían considerar en el futuro bajo determinadas circunstancias y aquellos que han sido descartados por diferentes motivos. En muchos casos los analistas financieros ofrecen información que resulta inaccesible para el gestor de forma rápida e inmediata (organismos reguladores, decisiones estratégicas, implicaciones de valoración de determinadas hipótesis de análisis). El contacto frecuente con dichos analistas permite de forma rápida y eficaz tener una visión mucho más completa del impacto de los distintos factores que influyen en la cotización de un valor y así poder llegar a decisiones de inversión más fundamentadas. Adicionalmente, el servicio de análisis financiero permite llegar a una composición adecuada por áreas geográficas y sectores. Esta composición de la cartera es revisada y actualizada con el análisis recibido en cada momento lo que permite a la IIC hacer cambios (salidas y entradas) en los distintos valores y adaptarse a las condiciones financieras de los mismos. Por tanto, el servicio de análisis contribuye de manera significativa a la gestión activa de la IIC.

La sociedad gestora cuenta con procedimientos para la selección y seguimiento de los proveedores de servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados para las IICs de la sociedad Gestora que soporten estos gastos. Dichos procedimientos incluyen una revisión periódica de la selección de los proveedores de análisis en virtud de la calidad del análisis proporcionado y su segmentación geográfica para que en todo momento se adecúe a la vocación de inversión de la IIC.

El número de proveedores de análisis será siempre variado y adecuado tanto para la cobertura de diferentes áreas geográficas y sectores como para un necesario contraste de opiniones que permita tener bien cubiertos todos los ángulos de la inversión.

Nuestros principales proveedores de análisis han sido Morgan Stanley, Exane y Santander Investment Bolsa S.V. Durante el ejercicio 2024, los gastos devengados en concepto de servicio de análisis han sido de 2.747,04 Euros

El importe para el ejercicio 2025 se ha presupuestado en 2.964,82 Euros. No obstante, estos importes serán revisados trimestralmente y se ajustarán en función de la evolución del negocio de las IICs.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al 2025, esperamos un comportamiento favorable de los mercados financieros (aunque con retornos esperados para la renta variable inferiores a los de este año), apoyados por un entorno económico sólido, bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales, crecimiento de los beneficios empresariales y un continuado empuje de todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial. A corto plazo esperamos un incremento de volatilidad en los mercados, ligado al inicio del mandato del nuevo presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, y las posibles medidas que pueda tomar en los primeros meses, especialmente en relación a los aranceles. En cualquier caso, habrá que estar atentos a los datos económicos que se vayan publicando, especialmente por el lado de la inflación, ya que es lo que determinará el ritmo de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales y, a su vez, tendrá un impacto importante en los diferentes mercados financieros.

Comenzaremos a mediados de enero con la publicación de resultados del último trimestre de 2024, cerrando posiblemente un año con crecimiento próximo al 10% en beneficios para el S&P 500 y como hemos dicho de nuevo muy liderado por las grandes compañías de tecnología en cuanto a beneficios. Como venimos mencionando, es importante de cara al próximo año y para ver un mercado bursátil más sano, que tengamos un crecimiento similar en beneficios (8-10%) pero con una mayor amplitud hacia el resto de sectores de la economía y no concentrados exclusivamente en el sector de tecnología. En general las bolsas mundiales encierran potencial alcista para este año soportado por una política monetaria expansiva y un crecimiento económico saludable. Estados Unidos es nuestra región más atractiva para estar invertido en 2025 ya que se beneficiará de la tendencia estructural de la inteligencia artificial, mayor desregulación y crecimiento económico lo que nos lleva a considerar que esto puede servir de balance a los efectos negativos que la política de aranceles pueda traer.

Prevedemos que el S&P podría alcanzar los 6.600 puntos para finales de 2025. Nuestro objetivo del Eurostoxx 50 es 4900 por lo que mantenemos una posición neutral en las acciones europeas. En emergentes mantenemos una visión neutral debido a la falta de empuje de la economía china por el momento. Mantendremos los niveles de inversión en renta variable y alternativos en línea con el posicionamiento al cierre del período. En renta fija continuamos con el mismo posicionamiento de meses anteriores, es decir, sobreponderando la deuda privada sobre la deuda pública, y moviéndonos en duraciones en el tramo intermedio de la curva para los activos de media - alta calidad, y duraciones algo más baja en el caso de activos de alta beta. En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L29 - BONOS TESORO PUBLICO 2,800 2026-05-31	EUR	101	1,34	99	1,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		101	1,34	99	1,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	1,34	99	1,65
ES0000012J15 - REPO BNP REPOS 3,300 2024-07-01	EUR	0	0,00	223	3,71
ES0000012N35 - REPO BNP REPOS 2,600 2025-01-02	EUR	139	1,85	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		139	1,85	223	3,71
TOTAL RENTA FIJA		240	3,18	322	5,36
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	48	0,63	30	0,51
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL NV	EUR	69	0,91	61	1,01
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	47	0,62	61	1,02
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	50	0,66	34	0,56
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	58	0,77	50	0,83
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	76	1,00	61	1,02
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	73	0,97	55	0,91
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	58	0,78	44	0,74
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	44	0,59	45	0,74
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	65	0,86	52	0,86
TOTAL RV COTIZADA		587	7,80	492	8,18
TOTAL RENTA VARIABLE		587	7,80	492	8,18
ES0127021006 - PARTICIPACIONES UBS WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, SA	EUR	218	2,89	142	2,36
TOTAL IIC		218	2,89	142	2,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.045	13,88	956	15,90
EU000A3KTGV8 - BONOS EUROPEAN UNION 0,000 2026-07-06	EUR	95	1,27	93	1,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3LVAL6 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 2,750 2029-07-17	EUR	101	1,35	0	0,00
DE000BU25018 - OBLIGACIONES BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,400 2028-10-01	EUR	81	1,08	80	1,32
DE000BU25026 - OBLIGACIONES BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,100 2029-04-01	EUR	150	1,99	74	1,23
FR001400HI98 - BONOS GOBIERNO DE FRANCIA 2,750 2029-02-25	EUR	0	0,00	99	1,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		427	5,68	346	5,75
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2029-02-14	EUR	106	1,40	0	0,00
FR001400MF78 - BONOS ENGIE SA 3,625 2026-12-06	EUR	102	1,35	100	1,67
XS2550881143 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,250 2030-10-31	EUR	106	1,41	0	0,00
XS2624683301 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,500 2026-11-26	EUR	102	1,35	100	1,66
XS2697483118 - BONOS ING GROEP N.V. 4,125 2026-10-02	EUR	103	1,36	102	1,69
US42824CBP32 - BONOS HP ENTERPRISE CO 5,250 2028-07-01	USD	98	1,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		616	8,18	302	5,02
XS1405766897 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2025-04-02	EUR	0	0,00	98	1,63
XS1793252419 - BONOS BNP PARIBAS 1,250 2025-03-19	EUR	97	1,30	97	1,62
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		97	1,30	195	3,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.140	15,15	843	14,01
TOTAL RENTA FIJA		1.140	15,15	843	14,01
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	48	0,63	54	0,90
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	54	0,72	50	0,83
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	USD	91	1,21	0	0,00
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC-CLASS A	USD	77	1,03	61	1,02
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND US	USD	255	3,38	154	2,56
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	63	0,84	54	0,90
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	56	0,75	48	0,80
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	46	0,62	54	0,90
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	0	0,00	46	0,76
FR0000121014 - ACCIONES V.M.H. MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	68	0,90	62	1,03
FR0000121667 - ACCIONES JESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	80	1,06	44	0,73
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	0	0,00	43	0,71
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	75	1,00	52	0,86
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	63	0,83	41	0,69
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	61	0,81	44	0,74
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	74	0,98	61	1,01
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	76	1,01	69	1,14
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	77	1,03	54	0,89
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	59	0,98
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	74	0,98	58	0,96
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	103	1,37	64	1,06
FR0010533075 - ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL SA	EUR	80	1,06	0	0,00
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	40	0,53	30	0,50
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	65	0,86	57	0,96
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	49	0,65	39	0,65
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	95	1,27	79	1,31
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	69	0,92	82	1,36
US16411R2085 - ACCIONES CHENIERE ENERGY INC	USD	93	1,24	73	1,22
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	68	0,91	58	0,96
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	80	1,06	56	0,94
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	54	0,72	53	0,88
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	106	1,41	79	1,32
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	192	2,55	111	1,84
US8305661055 - ACCIONES SKECHERS USA	USD	71	0,95	0	0,00
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES	USD	69	0,91	54	0,90
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	93	1,24	67	1,12
TOTAL RV COTIZADA		2.667	35,43	2.011	33,43
TOTAL RENTA VARIABLE		2.667	35,43	2.011	33,43
IE0005042456 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	GBP	317	4,21	216	3,59
LU1681045370 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	148	1,96	114	1,90
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVESCO INVEST MANAGEMENT LTD	USD	1.023	13,59	867	14,41
IE00BWBXM500 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL ADVISORS	USD	142	1,88	0	0,00
IE00B52MJD48 - PARTICIPACIONES JP MORGAN A.MANAG. EUROPE SARL	EUR	0	0,00	100	1,66
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	130	1,72	130	2,16
CH0017142719 - PARTICIPACIONES UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT	CHF	84	1,12	86	1,43
LU0196035553 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	USD	471	6,26	280	4,66
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	106	1,40	83	1,38
LU2114516888 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON INVESTORS EUR	EUR	99	1,32	95	1,58
TOTAL IIC		2.519	33,47	1.971	32,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.327	84,06	4.825	80,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.371	97,94	5.781	96,12

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.

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