

UNIFOND EUROPA DIVIDENDOS, FI

Nº Registro CNMV: 5006

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: UNICAJA BANCO

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: Baa1(Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.unicajaassetmanagement.es>.

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

Dirección

Cº Fuente de la Mora, 5 - Ed.1 4ºB - Madrid 28050

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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: 20/05/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 95% MSCI Europe High Dividend Yield Net Return y 5% European Central Bank ESTR (Euro Short Term Rate) OIS. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo).

Invierte más del 75% de la exposición total en renta variable, mediante inversiones de contado/derivados, mayoritariamente en empresas con política de reparto de dividendos, sin predeterminación de sectores ni capitalización. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. El resto de exposición total se invierte en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), hasta 25% en deuda subordinada (preferencia de cobro posterior a acreedores comunes), incluyendo deuda corporativa perpetua con posibilidad de amortización anticipada a favor del emisor y hasta 10% en bonos convertibles (incluyendo contingentes, normalmente perpetuos con opciones de recompra para el emisor y, en caso de contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal, esto último afectará negativamente al valor liquidativo). No hay predeterminación de duración ni rating mínimo de emisiones/emisores (pudiendo ser toda la cartera de renta fija de baja calidad crediticia o incluso sin rating) Los emisores/mercados serán principalmente de la zona euro, pudiendo invertir hasta un 30% en mercados europeos no euro u OCDE (incluidos emergentes). La inversión en activos de baja capitalización o de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI. Podrá invertir hasta 10% en IIC financieras, del grupo o no de la gestora. La exposición máxima al riesgo divisa podrá llegar al 100%. 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. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICA, ESTO ES CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,70	2,73	1,70	2,79

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 B	9.063.577,39	8.434.632,94	2.415,00	2.229,00	EUR	0,14	0,00	6,00 Euros	SI
CLASE A	910.847,82	422.868,03	409,00	152,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	2.910.475,06	3.426.263,99	10.929,00	11.769,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	68.491	55.963	50.360	41.815
CLASE A	EUR	7.972	3.185	1.503	50
CLASE C	EUR	26.282	26.481	4.271	1

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	7,5567	6,6349	6,1393	5,7655
CLASE A	EUR	8,7526	7,5309	6,6430	5,9411
CLASE C	EUR	9,0301	7,7287	6,7453	5,9703

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B	al fondo	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	mixta	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,26		0,26	0,26		0,26	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,00	3,19	12,45	-1,14	5,20	13,12	11,61	3,95	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,23	07-04-2025	-4,23	07-04-2025	-4,47	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,61	10-04-2025	2,61	10-04-2025	3,52	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,26	16,48	8,84	7,92	11,09	9,27	9,61	18,51	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	12,94	13,98	13,32	14,16	19,53	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,60	0,56	0,56	3,06	0,92	
95% MSCI EUROPE HIGH DIVIDEND YIELD NTR + 5% BCE ESTR	14,42	18,71	8,35	8,29	10,06	8,59	13,22	18,58	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,34	8,34	8,30	11,83	11,74	11,83	12,03	12,73	

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

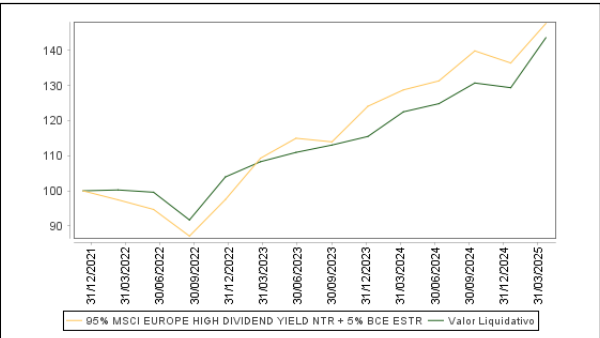
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,42	0,41	0,42	0,42	1,68	1,69	1,68	1,92

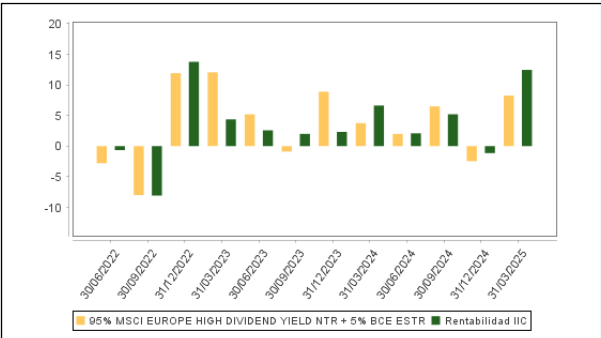
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 23 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,22	3,25	12,57	-1,16	5,28	13,37	11,81		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,23	07-04-2025	-4,23	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,61	10-04-2025	2,61	10-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,70	16,15	7,74	7,77	9,88	8,44	9,61		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	12,94	13,98	13,32	14,16		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,60	0,56	0,56	3,06		
95% MSCI EUROPE HIGH DIVIDEND YIELD NTR + 5% BCE ESTR	14,42	18,71	8,35	8,29	10,06	8,59	13,22		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,78	5,78	6,01	6,30	6,45	6,30	7,47		

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

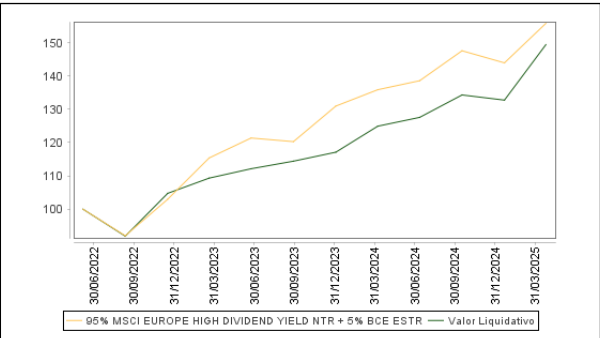
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,42	0,41	0,42	0,42	1,68	1,69	0,99	

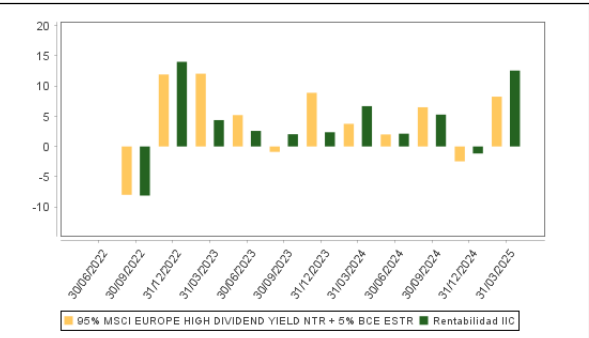
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 23 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,84	3,52	12,86	-0,89	5,57	14,58	12,98		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,23	07-04-2025	-4,23	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,61	10-04-2025	2,61	10-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,70	16,16	7,74	7,77	9,88	8,44	9,61		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	12,94	13,98	13,32	14,16		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,60	0,56	0,56	3,06		
95% MSCI EUROPE HIGH DIVIDEND YIELD NTR + 5% BCE ESTR	14,42	18,71	8,35	8,29	10,06	8,59	13,22		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,50	5,50	5,73	6,06	6,18	6,06	7,26		

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

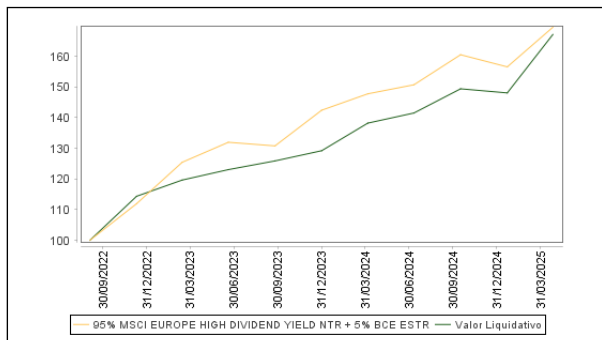
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,62	0,63	0,23	

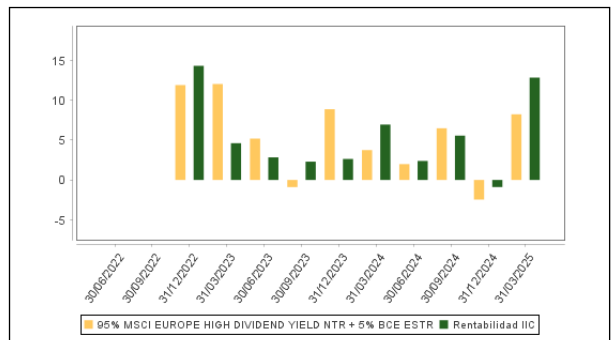
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 23 de Diciembre de 2021 "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	267.589	11.176	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	110.555	13.402	5
Renta Fija Mixta Internacional	1.414.723	55.228	2
Renta Variable Mixta Euro	30.031	2.388	9
Renta Variable Mixta Internacional	237.387	9.007	1
Renta Variable Euro	44.146	2.380	22
Renta Variable Internacional	125.583	22.581	14
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	269.242	8.482	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	1.003.440	39.069	3
Global	2.837.718	100.355	2
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	1.772.937	39.952	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.130.030	59.964	1
Total fondos	10.243.381	363.984	2,01

*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	95.871	93,31	82.211	96,01
* Cartera interior	57.330	55,80	47.345	55,29
* Cartera exterior	38.542	37,51	34.866	40,72
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.990	4,86	2.809	3,28
(+/-) RESTO	1.884	1,83	608	0,71
TOTAL PATRIMONIO	102.745	100,00 %	85.628	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)	85.628	60.374	85.628	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,34	27,80	4,34	-82,25
- Beneficios brutos distribuidos	-1,25	-1,75	-1,25	-18,89
± Rendimientos netos	14,71	3,82	14,71	8.072,96
(+) Rendimientos de gestión	15,57	4,54	15,57	1.227,40
+ Intereses	0,03	0,08	0,03	-53,33
+ Dividendos	3,16	1,93	3,16	86,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,28	2,62	13,28	477,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,90	-0,10	-0,90	881,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-164,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,72	-0,87	430,71
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-0,60	14,44
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	14,26
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	31,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	12,05
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,05	-0,20	358,36
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	6.414,85
+ 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	0,01	0,00	0,01	6.414,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	102.745	85.628	102.745	

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

3. Inversiones financieras

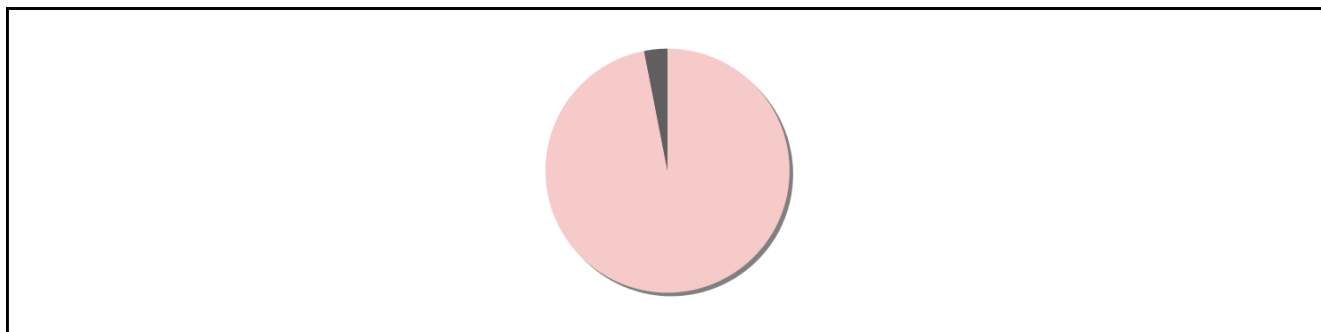
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	57.359	55,83	47.347	55,29
TOTAL RENTA VARIABLE	57.359	55,83	47.347	55,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	57.359	55,83	47.347	55,29
TOTAL RV COTIZADA	38.542	37,51	34.866	40,72
TOTAL RENTA VARIABLE	38.542	37,51	34.866	40,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.542	37,51	34.866	40,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	95.900	93,34	82.213	96,01

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
IBEX-35	Venta Futuro IBEX-35 10	8.417	Cobertura
Total subyacente renta variable		8417	
TOTAL OBLIGACIONES		8417	

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

--

j) Unicaja Asset Management, SGIIC, S.A al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, comunicó el 21/01/2025 que, se ha distribuido a los partícipes de la clase B del fondo (ISIN ES0181405004) a fecha 15 de enero de 2025, conforme a lo dispuesto en folleto, un importe neto de 0,063494 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,078388 euros.

j) Unicaja Asset Management, SGIIC, S.A , al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, comunicó el 21/04/2025 que, se ha distribuido a los partícipes de la clase B del fondo (ISIN ES0181405004) a fecha 15 de abril de 2025, conforme a lo dispuesto en folleto, un importe neto de 0,049728 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,061393 euros.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se han generado unos intereses de 99,56 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se han generado unos intereses de 27.391,73 euros.

h.2) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente, para la gestión de las garantías, por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo, se han generado unos intereses que han sido de 4.092,95 euros.

h.3) El contravalor en EUR del importe de las operaciones de divisas que el fondo ha realizado con el depositario durante el periodo ha sido de 24.380,30 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 479,65 euros..

h.5) Los gastos que el depositario por las operaciones en las que ha actuado como intermediario durante el periodo de referencia han sido de 187,09 euros.

h-6) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 1.360,26 euros.

h.7) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de

operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado marcado por la geopolítica, las decisiones del gobierno americano en materia arancelaria así como los conflictos bélicos que estamos viendo están marcando la tendencia de los mercados. A nivel económico, a día de hoy, todavía no hemos visto reflejado en las variables económicas la incidencia de las políticas que quiere implementar Donald Trump en cuanto a los aranceles.

En materia arancelaria, desde el inicio de la campaña electoral americana a mediados del pasado año Donald Trump ya dejó claro que iba a cambiar las reglas del comercio entre EE.UU y el resto de países. Según su opinión, EE.UU tiene un claro déficit comercial que implica pérdida de competitividad respecto al resto del mundo. El inicio de los anuncios de aranceles fue, prácticamente, el mismo día de la toma de posesión penalizando a países como Canadá, México o China con la excusa del fentanilo. Posteriormente, el llamado día de la liberación Trump anunció una batería de aranceles indiscriminados a la mayor parte de países del mundo. Ante este último paso, todos los países reaccionaron con aranceles recíprocos sobre los productos americanos lo que desencadenó que el gobierno de EE.UU acordara prórrogas de 90 días para implementar las tarifas. Esta prórroga finaliza a principios del mes de julio, por lo que veremos en el segundo semestre del año las consecuencias del nuevo reordenamiento del comercio global. Lo que sí parece es que el tipo medio tarifario de EE.UU frente al resto del mundo puede incrementarse hasta niveles del 10-15% frente a unas tarifas cercanas al 0% antes de la llegada del nuevo gobierno a la Casa Blanca.

Las implicaciones que puede tener el incremento de las tarifas comerciales son múltiples y puede que muy dañinas para la economía mundial, desde un incremento en las tasas de inflación a una reducción del crecimiento mundial. Por el momento los datos de actividad, especialmente en EE.UU, siguen sin reflejar un deterioro significativo debido fundamentalmente a la anticipación de compras y acumulación de inventarios en los meses previos a su inicio. Estamos observando una brecha importante entre el soft data (datos estimados) y el hard data (datos reales) que con toda seguridad se cerrará a medida que avance el año y empiece a verse el impacto negativo sobre el crecimiento.

Antes esta guerra comercial, hemos visto un movimiento positivo en Europa en materia económica con la implementación de medidas fiscales importantes. Nos referimos al programa de infraestructuras que ha probado Alemania para modernizar el país así como al programa de defensa por parte de la Unión Europea. Esto puede tener implicaciones sobre el crecimiento de la zona Euro, impulsando la economía un 0,50% anual para los próximos 10 años. Además, nuestro continente esta alcanzando acuerdos con otros países para evitar depender en exceso de EE.UU.

Respecto a China, principal objetivo de la guerra arancelaria de Trump, las medidas que ha adoptado, no solo desde el inicio del conflicto comercial si no desde hace dos décadas, ha sido el sustituir a EE.UU como mayor proveedor de bienes globales por países como Europa o de virar sus exportaciones hacia economías de la zona (Tailandia, Vietnam o Indonesia). Además, el gobierno sigue tratando de estimular el consumo doméstico mediante estímulos fiscales. El problema es que sigue sin afrontar de una manera contundente el problema inmobiliario que sigue representando una de las fuentes principales de riesgo.

El segundo tema geopolítico, que hemos comentado al inicio y que está generando incertidumbre en los mercados, ha sido el gran numero de conflictos bélicos que estamos teniendo a nivel mundial. Al ya antiguo conflicto entre Ucrania y Rusia, se añade el tema de Oriente Medio. Tras el salvaje ataque de Hamas en un festival en Israel, este país a respondido con ataques indiscriminados hacia Palestina y, por último, hacia Irán. País con reactores nucleares, que EE.UU atacó a finales de este semestre. Por su parte, Irán amenazó con cerrar el estrecho de Ormuz si no se paraban los ataques con lo que supone para el comercio mundial.

Antes todas estas incertidumbres, las variables económicas todavía no reflejan lo que está sucediendo, aunque se han revisado las cifras de crecimiento a la baja y las de inflación en EE.UU al alza. En este sentido, para el año 2025 la estimación de crecimiento de la economía americana ha pasado del 2,0% al 1,2% y la de Europa del 0,9% al 0,5%. Respecto a los datos de inflación, la previsión de crecimiento de los precios en EE.UU se sube desde el 2,6% al 3,2% para este año y las de Europa se rebaja una décima desde el 2,0% al 1,9%.

En Asia, Japón goza de un crecimiento de 0,9% anualizado en el 1S, aunque acompañado de una inflación de 3,5% para la general y 3,3% para la subyacente. China parece que está recuperando la tasa de crecimiento prevista por el gobierno,

cercana al 5% con unas tasas de inflación sin variaciones para este año. Sin embargo, como hemos comentado, todavía no se observan los impactos que pudieran tener las tarifas arancelarias comentadas anteriormente.

En este contexto de incertidumbre, los principales bancos centrales y especialmente la FED se encuentran ante una encrucijada de cara a fijar posición en política monetaria. Deberán ponderar entre el deterioro del crecimiento esperado y la posibilidad de ver presiones inflacionistas derivadas de la guerra comercial y del ruido geopolítico de los últimos meses, especialmente ahora con el recrudecimiento de las tensiones en Oriente Medio y el repunte de los precios del petróleo. Hasta después del verano no esperamos nuevas bajadas del tipo de intervención, aunque si pensamos que si el deterioro del crecimiento es importante, se retomen en la última parte del año. Mantenemos las previsiones de tipos para final de año en el 3,75% para la FED aunque el mercado descuenta incluso más. En el caso del Banco Central Europeo, con mayor margen podríamos alcanzar el 1,75% a final de año, después de haber rebajado desde el 3,00% de finales del pasado año hasta el 2,00% actual tras rebajar los tipos de interés 4 veces. Por su parte el Banco de Japón se resiste por el momento a acometer subidas adicionales a la realizada en enero preocupado por la incertidumbre económica global. Con todo esperamos al menos una subida adicional.

Evolución de la renta fija

Las rentabilidades soberanas en EEUU estrecharon durante el semestre siguiendo la idea de que la debilidad económica y la volatilidad irían en aumento con el paso del tiempo. La incertidumbre arancelaria y el riesgo geopolítico implican debilidad económica y, por lo tanto, una mayor flexibilidad por parte de la Reserva Federal. Acabando el soberano americano a diez años con un estrechamiento de 34 pb hasta niveles del 4,23% y el 2 años, más correlacionado con las medidas de política monetaria, cayendo hasta niveles del 3,72%, desde finales del 2024 que cotizó en 4,24%, lo que supone un estrechamiento superior a los 52 pb.

En Europa, comportamiento dispar entre los plazos cortos y los largos. El soberano alemán a diez años amplió desde el 2,36% hasta el 2,60% como consecuencia de los planes de expansión fiscal planteados en Europa, y sin embargo la referencia alemana a dos años estrechó desde 2,08% hasta el 1,85% en línea con las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE. Destacar, que los países periféricos europeos han tenido un movimiento similar en ambos plazos, pero de menor cuantía.

La deuda corporativa en general estrechó suavemente. En un principio acompañó al movimiento de estrechamiento de las rentabilidades soberanas y de los tipos de referencia de los bancos centrales para posteriormente ampliar acompañando a las rentabilidades soberanas. La deuda corporativa euro con grado de inversión estrechó en el semestre (medido por el Itraxx Main) 3.14 puntos, pasando de niveles de 57 a 54,5; la deuda corporativa euro con grado de High Yield (medido por el Itraxx Xover), estrechó 30,5 puntos, desde 313 a 282 y el grado de subordinación redujo 10 puntos pasando de 136 a 128. Dado el buen comportamiento de la renta variable europea, el crédito más arriesgado se ha movido en la misma línea positiva que los mercados bursátiles. En EEUU, tanto el crédito con grado de inversión como el crédito High Yield han sufrido ligeras pérdidas como consecuencia de la incertidumbre que esta experimentando el mercado americano.

Evolución de la renta variable

Tras varios años de mejor comportamiento de la renta variable americana frente a la europea, dentro del tono positivo de las bolsas hemos visto que las plazas bursátiles de nuestro continente han tenido revalorizaciones superiores a las de EEUU como consecuencia de una menor percepción de riesgo en Europa frente a la volatilidad vista al otro lado del Atlántico y a una mayor flexibilidad por parte del BCE frente a la Reserva Federal americana.

El S&P500 norteamericano consiguió una rentabilidad durante el semestre de un 5,50%, impulsado por los sectores industriales, en donde se incluye el sector de defensa, servicios de consumo que rindieron un 11,96% y un 10,62% respectivamente. Por el lado negativo, destaca la caída del -4,22% del sector de consumo discrecional y la ligera pérdida del sector energético.

En la Eurozona, como hemos comentado, las rentabilidades fueron superiores a las americanas, debido a las rebajas de tipos por parte del BCE y a los programas de expansión fiscal tanto de Alemania como de la zona Euro, revalorizándose el índice europeo un +8,32%. Por países, destaca la fuerte revalorización de Alemania y de España, el primero apoyado por el programa de infraestructuras y el segundo por el buen comportamiento del sector financiero, con revalorizaciones del +20,09% y del +20,67% respectivamente. Sin embargo, Francia ha tenido un aligera subida del +3,86% debido a la fuerte incertidumbre política que se esta observando en el gobierno francés. A nivel sectorial, destaca la subida del sector financiero, +37,63%, apoyado en los buenos resultados empresariales y en las noticias de consolidación bancaria, y la del sector de la construcción, +23,77%, gracias al empuje por el programa de infraestructuras alemán. Por el lado negativo, destaca la caída del -14,5% del sector de bienes de consumo y del -9,31% del sector de ventas minoristas.

Japón, ofreció un +1,49% (índice Nikkei). La subida de 0.15% en la tasa oficial por parte del Banco de Japón y la posterior apreciación del Yen, lastraron a la bolsa que tiene un fuerte componente exportador. El MSCI de Mercados Emergentes, ofreció una rentabilidad positiva de +13,70%, con Europa Emergente a la cabeza con un +32,83%, Latinoamérica, +26,28%, y Corea del Sur, +28,01%, gracias al cambio de gobierno que hemos visto en el país. China, por su parte con muy poco movimiento, +0,03%, como consecuencia de ser el principal penalizado de la guerra arancelaria.

Evolución de la divisa

Las actuaciones de los bancos centrales han marcado la evolución de las divisas. Los movimientos por parte del BCE así como la falta de éstos por parte de la Reserva Federal, ante la incertidumbre que hay en EEUU, ha llevado a una fuerte apreciación del Euro frente al dólar, pasando de cotizar a finales del 2024 en niveles del 1,035 al 1,18 que tenemos actualmente. El índice DXY que relaciona al dólar frente a las principales divisas mundiales, se depreció un -10,7% en línea con el movimiento del eurodólar y de las divisas emergentes que se han apreciado cerca de un 8%, y frente al yen, el dólar se depreció otro 8% desde 157,20 hasta 144,03 yen/usd.

Evolución de las materias prima

La evolución del precio del petróleo ha dependido de una oferta ampliamente excedentaria y una demanda más floja de lo que se estaba esperando. La oferta de petróleo ha aumentado de forma importante desde los países no OPEP+ (Guyana, Canadá, EEUU y otros actores latinoamericanos), no siendo capaces los recortes autoimpuestos por parte de la OPEP+ de compensar esa nueva oferta. Por el lado de la demanda, aunque se prevén aumentos importantes en el futuro, la debilidad del crecimiento chino y la tendencia de la electrificación de la economía han jugado en contra. Además, los conflictos geopolíticos no han tenido una influencia significativa, simplemente puntual. Así, el precio del crudo Brent corrigió en el primer semestre desde niveles de 72,63 hasta 66,74 usd/barril, una caída del -8,11%, manteniéndose en la mayor parte del cuarto trimestre en un rango lateral entre 60 y 75 usd/barril.

El oro se ha revalorizado en el semestre un 25,86%. En este período ha sido el activo refugio por excelencia empujado por las fuertes compras que están realizando los bancos centrales de todo el mundo. Cerrando el período, cerca del máximo histórico de 3.400 dólares la onza, en 3.303 dólares. Se espera que mantenga esta tendencia en los próximos meses dada la incertidumbre que estamos teniendo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha tenido una exposición neta media a renta variable de un 88.3% de su patrimonio, finalizando el semestre en un 85.1%. Ha oscilado entre un 84.2% y el 96.2%.

Durante el semestre, el fondo ha mantenido a los sectores que generan un fuerte flujo de caja y dividendos como base de la cartera. Seis sectores suponen un 81,8 % de la cartera (finanzas, utilities, energía, consumo básico, servicios de comunicaciones e industriales). Durante el semestre, el inicio del conflicto arancelario nos ha llevado a intentar incrementar mercados, valores y sectores con alta exposición a EEUU, buscando exposición domestica europea, principalmente del Sur de Europa. Además, la bajada de cien puntos básicos en el semestre por parte del BCE apoyando a la economía europea, nos hizo preferir sectores defensivos y bondproxies contra cíclicos y financieros. Así incrementamos inmobiliario, utilities e industriales (infraestructuras y transportes). A pesar de mayor exposición a EEUU, incluimos pequeñas compras de un valor de salud y dos de consumo cíclico (automóviles), cuyas cotizaciones han sido castigadas por el asunto arancelario pero que pensamos son compañías de calidad.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo fue de 16,22%, superior a la de su índice de referencia (95% MSCI Europe High Dividend Net Return (M7EUHDVD INDEX) y 5% European Central Bank ESTR OIS) que subió 8,31%. Esta diferencia (7,91%) a favor del fondo clase A procede de las apuestas de sectores y valores versus las de su índice (8,72%) y a las comisiones devengadas, que ascendieron a (-0.81%).

La Clase C del fondo, destinada a clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco, entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo, obtuvo una rentabilidad de 16,84%, con una diferencia a favor del fondo clase C vs su índice de referencia de 8,53%. Las comisiones ascendieron a (-0.29%).

La clase B del fondo (similar a la clase A) pero de reparto, rindió un 16,21%, incluyendo los dividendos pagados, que ascendieron a 2.32%. El diferencial a favor del fondo clase B vs su índice de referencia fue 7,9%. Aquí las comisiones devengadas fueron (-0.81%).

La máxima y la mínima diferencia en el período del fondo Clase A respecto a su índice de referencia fueron de 8,19% y -0,83% respectivamente. Para la clase C fueron 8,79% y -0,75% respectivamente. Este dato se ha calculado a través de las clases A y C del fondo, dada la complejidad de hacerlo para la clase de reparto B. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 7.972.247,48 euros, lo que supone una variación del 150,34%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 409 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 169,8%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 16,22%. El ratio de gastos del año para la clase A ha sido de 0,83%. Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 26.281.877,98 euros, lo que supone una variación del 0,75%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 10.931 participes, lo que supone una variación del -7,12% con respecto al periodo anterior. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 16,84 %. El ratio de gastos del año para la clase C ha sido de 0,30%. La clase B del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 68.490.934,39 euros, lo que supone una variación del 22,39%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de

partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 2.415 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 8,34%. La clase B del fondo ha obtenido una rentabilidad del 13,89%. El ratio de gastos del año para la clase B ha sido de 0,83%. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 14,71%: 16,44% por la inversión en contado y dividendos, 0,03% por intereses, -0,90% por la inversión en derivados, 0,01 por otros ingresos y -0,87% por gastos directos (Tabla 2.4.). El fondo distribuyó en el periodo dividendos brutos de 2,32%.

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

Con respecto a los fondos gestionados por UNICAJA ASSET MANAGEMENT con la misma vocación inversora, Renta Variable Internacional, el fondo (la clase A) lo hizo mejor que la media de la categoría en un 2,25% ya que ésta subió en media 13,97%. El fondo tuvo un comportamiento mucho más fuerte que un fondo de sesgo renta variable americana y que un fondo de renta variable mega tendencias

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo tuvo una exposición neta media a renta variable del 88.2%, habiendo oscilado en el período entre el 88.2% y el 96.2% y finalizando el semestre con una exposición del 85.1%, modulándose principalmente mediante futuros sobre Ibex 35. El fondo arrancó el semestre en un rango entre el 94% y el 96.2% de exposición a renta variable, aprovechando las expectativas tan favorables existentes por la llegada de la Administración Trump al gobierno de EEUU. A finales de febrero, con las primeras noticias sobre el conflicto arancelario, se redujo la exposición a renta variable hasta niveles inferiores al 90%, intentando modularla en función de la situación de mercado.

Las inversiones se materializaron mayoritariamente vía acciones. Si bien, también se utilizaron derivados (futuros) sobre índices de renta variable para modular la exposición a las condiciones de mercado. La rentabilidad obtenida en el período fue 15,57% (incluyendo posiciones en contado y derivados de renta variable). Dado que un porcentaje importante de la cartera son valores españoles (en torno a la mitad de la cartera), se modula la exposición del fondo mediante futuros del Ibex 35.

Conforme a lo explicado en el punto 1.b de decisiones generales de inversión, pasamos a comentar las actuaciones del semestre.

Durante el semestre, el fondo ha mantenido a los sectores que generan un fuerte flujo de caja y dividendos como base de la cartera. Seis sectores suponen un 81,8 % de la cartera (finanzas, utilities, energía, consumo básico, servicios de comunicaciones e industriales). Durante el semestre, el inicio del conflicto arancelario nos ha hecho adoptar una postura mucho más cauta, debido a las implicaciones sobre crecimiento e inflación a nivel mundial y su repercusión sobre los beneficios empresariales. Así hemos intentado evitar tomar nuevas posiciones en mercados, valores y sectores con alta exposición a EEUU, buscando exposición domestica europea, principalmente del Sur de Europa. Además, la bajada de cien puntos básicos en los tipos de depósito por parte del BCE apoyando a la economía europea, y las dudas de como reaccionaria el consumo cíclico a la incertidumbre existente nos llevó a decantarnos por sectores defensivos y bondproxys contra cíclicos y financieros. Así incrementamos inmobiliario, utilities e industriales (infraestructuras). A pesar de su mayor exposición a EEUU, incluimos pequeñas compras de varios valores de farmacia y de industriales (automóviles y transporte), cuyas cotizaciones han sido castigadas pero que pensamos son compañías de calidad. Por el contrario, reducimos finanzas, energía, servicios de comunicaciones (a pesar de su carácter defensivo), consumo básico (distribución de alimentación) y materiales (recursos básicos).

Inmobiliario, (+1.55%). La exposición al sector era baja y pensamos que el contexto inmobiliario europeo es positivo: bajadas de tipos de interés; fuerte demanda y baja oferta en el frente de la vivienda; entrada en el negocio de centros de datos por parte de algunas compañías; cotizaciones que se han quedado rezagadas respecto al valor de sus activos y una atractiva rentabilidad por dividendo. El incremento se ha hecho mediante sociedades patrimonialistas: (+0.35%) en la socimi Inmobiliaria Colonial; (+0.25%) en la socimi Merlin Properties (que ha comenzado una nueva vía de negocio con los centros de datos); (+0.7%) en la francesa Covivio, SA, que opera diferentes tipos de propiedades como oficinas, hoteles y residencial, y (+0.25%) en LEG Immobilien, que tiene un cierto sesgo de alquiler de vivienda social en Alemania.

Utilities (+1,75%). Se incrementaron mediante compañías de redes de transporte o con exposición a ellas. Se subió peso en Enagas (+1,1%), pensando que la resolución de problemas del pasado (Tallgrass, Perú y menor demanda de gas), junto a la expectativa de los nuevos proyectos de transporte para el hidrógeno verde y a su elevada rentabilidad por dividendo, impulsarían su deprimida cotización. También se tomó un (+0,6%) en E.ON SE, pensando en los nuevos proyectos de transporte de energía que implica el plan de infraestructuras alemán. Adicionalmente se incrementó Redeia y Naturgy con un 0,1% en cada una. Por el contrario, se redujeron ligeramente por un buen comportamiento un (-0,15%) en Iberdrola y un (-0,25%) en Endesa y en Enel SpA respectivamente.

Dentro de las utilities renovables, se introdujo Acciona (+0,6%) en cartera por su deprimida cotización debido a la mala evolución de su negocio de energía renovable. Pensábamos que debería mejorar, hacer rotación de activos energéticos, rebajar deuda e intentar cumplir los planes de expansión, así como que las otras divisiones de la compañía constructora apoyarían esa recuperación. La evolución fue buena desde su incorporación.

Industriales, (+0,3%). En infraestructuras, AENA SME (+0.2%). En el caso de AENA, pensamos que sería positiva las

nuevas inversiones en algunos aeropuertos principales y la buena temporada de verano, pero las dudas sobre las tarifas para el siguiente periodo regulatorio y su elevada cotización, nos llevó posteriormente a frenar la idea. En transportes se tomó un (+0.1%) en DHL Group.

En consumo cíclico, (+0,8%). En automóviles, hemos incrementado (+0.2%) en Mercedes Benz Group y (+0.10%) en BMW AG) debido a sus cotizaciones ultra deprimidas a pesar de ser empresas de calidad, todo ello a pesar de su exposición a EEUU. En las promotoras de viviendas, primero incrementamos un (+0.25%) en Neinor Homes SA., por la buena evolución y rentabilidad por dividendo y tras su acuerdo para comprar el 79% de su competidor, Aedas, al fondo Castllake, procedimos a tomar otro (+0.25%) en la ampliación de capital de la misma.

Salud, (+0,4%). El fallo en el estudio de un medicamento provocó la caída de la cotización de la farmacéutica Sanofi a niveles que pensamos son atractivos y nos llevó a incrementar su peso en un (+0.4%). La compañía tiene bastantes estudios abiertos para los próximos años y creemos que alcanzará éxitos en varios. Pensamos que es un valor sólido para incrementarlo en cartera.

Por el contrario, redujimos finanzas, energía, telecomunicaciones, consumo básico (distribución de alimentación) y materiales (recursos básicos).

Finanzas (bancos), (-0,5%). Pensamos que, aunque al sector le quedan todavía algunos buenos trimestres de resultados, la reducción de 200pb que ha llevado a cabo el BCE, influirá negativamente en un medio plazo. Ahora bien, en un entorno de buena marcha económica del Sur de Europa, y nuestras entidades son españolas e italianas, y unas ratios de coste del riesgo bajas, los tipos oficiales del 2% se compensarán con ingresos por comisiones de activos fuera de balance y otros ingresos. Además, la actividad corporativa y una buena rentabilidad al accionista darán sostén al sector. Aprovechamos las subidas para reducir. Hemos bajado (-0,25%) en Bankinter, (-0,25%) en CaixaBank y (-0,3%) en Unicredit SpA. En medio de esta reducción se incorporó un 0,25% de BPER SpA, entidad italiana con un porcentaje altísimo de su cuenta de resultados proveniente de comisiones por gestión de activos y gestión de seguros, y una remuneración al accionista de doble dígito (0,25%).

Finanzas (seguros), (-1,2%). Sacamos de cartera Grupo Catalana Occidente tras conocerse la OPA por parte de la familia propietaria al capital flotante de la compañía. Consideramos que quedaba poco a ganar ante una oferta que saldrá adelante y deshicimos la posición.

Energía, (-0,8%). Mediante Repsol (-0,50%) y Shell PLC (-0,3%). Creemos que el sector se ve aquejado de una oferta sobredimensionada e indisciplinada y una demanda débil, y con el estigma medio ambiental persiguiéndole. Reducimos, aprovechando las subidas producidas por el aumento de los riesgos geoestratégicos.

Servicios de comunicaciones, (-0,4%), Mediante Deutsche Telekom. Reducimos ligeramente tras su buen comportamiento durante los últimos años gracias a su filial norteamericana y ante la incertidumbre proveniente de ese país.

Consumo básico, (-0,4%). Sacamos de cartera Carrefour, tras varios años de mal comportamiento y sin expectativas de mejora.

Materiales (recursos básicos), (-0,25%). Reducimos Acerinox, único valor del sector ahora mismo. La filial americana de la compañía va bien en volúmenes y ventas, pero la parte europea ha perdido la válvula de escape de las exportaciones a EEUU y se encuentra en nueva competencia con producciones más baratas de países emergentes en busca de mercado. Además, no sabemos si fiscalmente se puede ver en un futuro penalizada en el retorno de dividendos a España, con la nueva ley fiscal. Por ello reducimos ligeramente el riesgo a Acerinox.

A fin de semestre, geográficamente, un 48,3% de la cartera son valores españoles (56,6% de valores menos las coberturas en futuros sobre Ibex -8.3%) y el resto europeos y más residualmente norteamericanos, (siendo un 4.8% en divisa no euro; 3,5%, libra esterlina; 0.4%, franco suizo y 0,9% dólar USA). No se ha cubierto en el semestre el riesgo de divisa.

Sectorialmente, cinco super sectores concentran un 81,8%: finanzas (bancos, seguros y servicios financieros), 26,4%; utilities, 24,2%; energía, 11,3%; consumo básico, 6,9%; telecomunicaciones, 6.7% e industriales (incluye construcción), 6,3%. Con posiciones menores e inferiores al 5%, consumo cíclico (incluye promoción inmobiliaria), farmacia, inmobiliario y materiales (recursos básicos y químicas). Había coberturas para minorar la exposición a renta variable, -8,3% del patrimonio en futuros vendidos sobre Ibex 35.

En términos de contribución a la rentabilidad, todos los sectores contribuyeron a la rentabilidad en positivo excepto el de consumo cíclico y el de farmacia, siendo los que más aportaron financieros, 10,1%; utilities, 5,7% y servicios de comunicación, 1,3%. Los dos que drenaron fueron consumo cíclico, -0,14% y farmacia, -0,03%.

La rentabilidad por dividendo bruta estimada para el año se sitúa en torno al 4.5-5%.

La gestión de la liquidez se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con la del Depositario (CECABANK). A 30 de junio de 2025 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 4,85%. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo utilizó derivados en mercados organizados como inversión y cobertura. No se han utilizado derivados de mercados

no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado de apalancamiento medio fue de 7% y de cobertura 98,66%. En general, los derivados que se utilizaron fueron futuros comprados y vendidos sobre Ibex 35. En el semestre generaron una pérdida de -0,9%, calculado sobre patrimonio neto. A cierre de semestre el fondo sólo tenía coberturas sobre la exposición a renta variable por un -8.3% del patrimonio, mediante futuros vendidos sobre el índice Ibex35.

No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. El fondo ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Un Órgano de Seguimiento de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 12,70%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad del índice de referencia del fondo, para el mismo periodo, se ha situado en el 14,42% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,46%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el primer semestre los mercados financieros han vivido, sufrido e interiorizado con las incertidumbres creadas por el conflicto arancelario, las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Medio y el anuncio de incrementos de los déficits y de la deuda soberana tanto en EEUU como en Europa. Pensamos que la situación final resultante, sea cual sea el final del tema arancelario (al menos quedará el arancel genérico del 10%) será peor que la de partida en cuanto a crecimiento, inflación y su repercusión sobre beneficios. Por ello y a pesar de las importantes rebajas de estimaciones de beneficios tanto en EEUU como en Europa, los mercados están en máximos, por lo que no descartamos una sana corrección que daría fuelle a las bolsas para el resto del año.

A nivel táctico y para el próximo semestre preferimos la exposición europea a la norteamericana, con especial preferencia por los mercados del Sur de Europa, debido a la menor exposición a EEUU que los del Norte y por su exposición a emergentes latinoamericanos, la zona emergente que mejor parada sale en el tema arancelario. Pensamos que un mayor grado de integración y desregulación europea unida a los paquetes fiscales de infraestructuras alemanes y de defensa europea, así como a la política ya efectuada de bajada de 200 pb por parte del BCE, compensarán los efectos adversos provenientes de los aranceles y darán aire a la economía europea en este año y la impulsarán en los próximos. A nivel de sectores preferimos los de baja exposición a EEUU como utilities, inmobiliario, bancos, servicios financieros, comercio minorista y viajes y ocio. Además, intentamos buscar empresas con sólidos balances, baja deuda en relación con los de su sector, generación de caja estable y remuneración atractiva al accionista.

Bajo lo expuesto anteriormente pensamos que el fondo debería tener un buen comportamiento en el próximo semestre. Además, las estrategias de dividendos suelen comportarse bien en periodos de incertidumbre, lo que unido a la baja exposición a EEUU de los sectores que impulsan la cartera debería ayudar a tener un buen comportamiento. En cualquier caso, nos mantenemos prudentes, que no negativos, por lo que comenzamos el semestre al 85% de exposición a renta variable, y con la misma estructura sectorial con la que lo terminamos el anterior.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES012520311 - Acciones ACCIONA	EUR	733	0,71	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	1.416	1,38	1.463	1,71
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	1.450	1,41	1.192	1,39
ES0105046017 - Acciones AENA	EUR	182	0,18	0	0,00
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	367	0,36	284	0,33
ES0109427734 - Acciones A3 MEDIA	EUR	1.285	1,25	1.086	1,27
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	2.972	2,89	2.210	2,58
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	3.763	3,66	2.390	2,79
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCC.	EUR	0	0,00	891	1,04
ES0124244E34 - Acciones CORP.MAPFRE	EUR	4.966	4,83	3.501	4,09
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	3.149	3,06	2.419	2,83
ES0112501012 - Acciones PULEVA	EUR	1.035	1,01	950	1,11
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	3.074	2,99	1.645	1,92
ES0130670112 - Acciones EMPR.NAL.ELECTRICIDAD	EUR	4.500	4,38	3.682	4,30
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SA	EUR	1.585	1,54	1.246	1,46
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	349	0,34	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	6.853	6,67	5.720	6,68
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	2.511	2,44	2.777	3,24
ES0105027009 - Acciones DISTRIB.INT. LOGISTA	EUR	2.634	2,56	2.766	3,23
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROP.SOCIMI	EUR	1.710	1,66	1.346	1,57
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SA	EUR	1.571	1,53	1.076	1,26
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA ESPAÑA	EUR	2.280	2,22	1.965	2,30
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	2.909	2,83	3.182	3,72
ES0182870214 - Acciones SACYR-VALLE	EUR	1.671	1,63	1.533	1,79
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	3.479	3,39	3.098	3,62
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	914	0,89	923	1,08
TOTAL RV COTIZADA		57.359	55,83	47.347	55,29
TOTAL RENTA VARIABLE		57.359	55,83	47.347	55,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		57.359	55,83	47.347	55,29
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG O/N	EUR	1.398	1,36	1.203	1,40
FR0004125920 - Acciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	705	0,69	659	0,77
FR0000120628 - Acciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	2.434	2,37	2.005	2,34
DE000BASFI11 - Acciones BASF	EUR	424	0,41	430	0,50
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	2.086	2,03	1.647	1,92
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	291	0,28	194	0,23
IT0000066123 - Acciones BPER BANCA SPA	EUR	303	0,30	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	0	0,00	412	0,48
FR0000064578 - Acciones COVIVIO	EUR	712	0,69	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	1.951	1,90	2.191	2,56
DE0007100000 - Acciones DAIMLER BENZ AG	EUR	361	0,35	189	0,22
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	904	0,88	849	0,99
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	456	0,44	301	0,35
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	746	0,73	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	3.820	3,72	3.489	4,07
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	2.167	2,11	2.062	2,41
GB00BN7SWP63 - Acciones GSK PLC	GBP	1.349	1,31	1.355	1,58
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	2.239	2,18	2.061	2,41
DE000LEG1110 - Acciones LEG IMMOBILIEN SE	EUR	217	0,21	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUNIC RE REGST.	EUR	1.725	1,68	1.526	1,78
US6475511001 - Acciones NEW MOUNTAIN FINANCE	USD	914	0,89	1.111	1,30
IT0003796171 - Acciones POSTE ITALIANE	EUR	551	0,54	411	0,48
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	1.954	1,90	1.821	2,13
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	3.222	3,14	3.555	4,15
IT0003153415 - Acciones SNAM RETE GAS (SRG)	EUR	1.035	1,01	861	1,01
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	2.929	2,85	3.000	3,50
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT	EUR	1.286	1,25	1.073	1,25
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	EUR	1.917	1,87	2.032	2,37
CH0011075394 - Acciones ZURICH VERSICHERUNGS	CHF	443	0,43	428	0,50
TOTAL RV COTIZADA		38.542	37,51	34.866	40,72
TOTAL RENTA VARIABLE		38.542	37,51	34.866	40,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.542	37,51	34.866	40,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		95.900	93,34	82.213	96,01

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica