

UNIFOND MEGATENDENCIAS, FI

Nº Registro CNMV: 4619

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 Depositorio: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositorio: 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: 21/06/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo. El objetivo de gestión se basa en hacer crecer el capital invirtiendo en Renta Variable sostenible vinculada a las grandes tendencias globales que afectarán al futuro mundial. Se aplican criterios financieros y de inversión socialmente responsable ASG, priorizando criterios medioambientales sin descartar los de gobierno corporativo, directa e indirectamente a través de IIC Invierte más del 70% del patrimonio en IIC que promueven o tienen como objetivo características ASG El procedimiento para la promoción de características medioambientales se aplicará con carácter general a todas las inversiones de la IIC La inversión en renta variable superará el 75% de la exposición total, sin predeterminación de sectores, capitalización, divisa, ni país (incluidos emergentes). Se seleccionarán tendencias mundiales, cuya combinación se perciba como más interesante, por su carácter innovador o por sus expectativas de revalorización. Las megatendencias utilizadas serán, entre otras, el envejecimiento poblacional, el desarrollo tecnológico o las consecuencias del cambio climatológico El resto de la exposición se invertirá, directa o indirectamente, en renta fija pública y privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminar su rating mínimo, duración media, sector económico, divisa, ni país (incluidos emergentes) y además, se podrá tener exposición a materias primas, riesgo de crédito, volatilidad, varianza, índices financieros, interés, divisas e inflación a través de activos aptos. La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calidad 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. 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. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, 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	0,22	0,28	0,22	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,71	1,22	0,71	1,15

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	6.271.376,83	6.862.805,96	3.537,00	3.843,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	10.921,18	1.277,37	2,00	1,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P	1.112,73	1.112,73	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	61.965	67.816	76.697	36.329
CLASE C	EUR	120	14	12	28
CLASE P	EUR	12	12	11	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	9,8805	9,8817	8,8792	8,3556
CLASE C	EUR	10,9678	10,9232	9,7308	9,0768
CLASE P	EUR	10,6337	10,6083	9,4931	8,8615

(*)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		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,40	0,02	0,42	0,40	0,02	0,42	mixta	0,03	0,03	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,01	8,77	-8,07	0,57	0,39	11,29	6,27		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,49	04-04-2025	-4,49	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,02	02-05-2025	3,02	02-05-2025		

(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	16,76	19,04	14,03	10,45	16,34	12,24	9,94		
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		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,72	8,72	9,03	9,41	9,29	9,41	9,38		

(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.

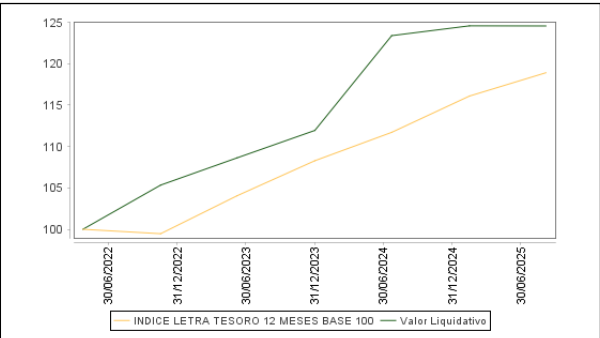
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,16	0,59	0,57	0,58	0,58	2,29	2,18	2,22	1,52

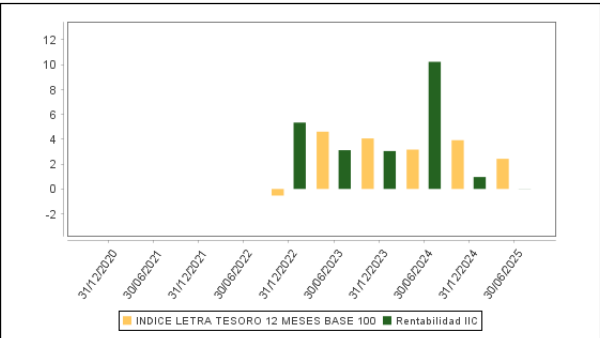
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 25 de Marzo de 2022 "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	0,41	9,01	-7,89	0,78	0,61	12,25	7,21		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,49	04-04-2025	-4,49	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,02	02-05-2025	3,02	02-05-2025		

(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	17,00	19,04	14,58	10,96	16,36	12,36	9,94		
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		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,77	8,77	9,02	9,39	9,28	9,39	9,44		

(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.

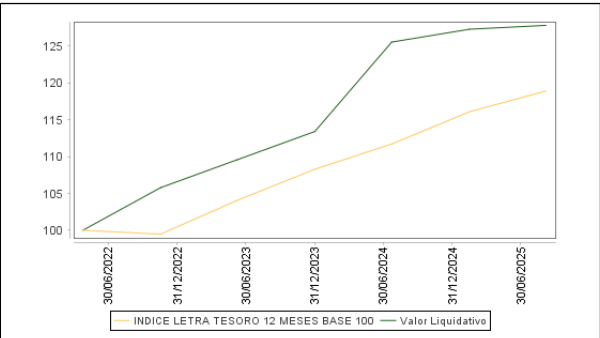
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,72	0,37	0,35	0,36	0,36	1,42	1,30	1,42	0,78

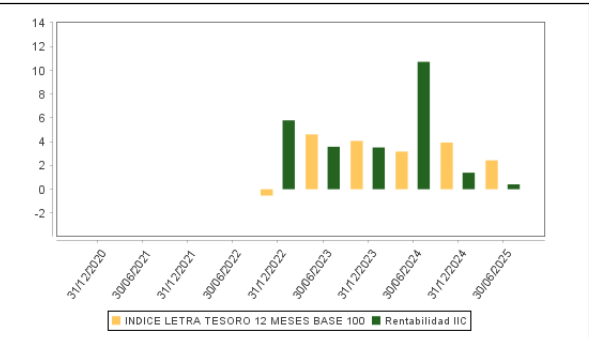
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 25 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE P .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	0,24	8,90	-7,95	0,68	0,48	11,75	7,13		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,49	04-04-2025	-4,49	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,02	02-05-2025	3,02	02-05-2025		

(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	16,75	19,04	14,01	10,06	15,98	12,03	9,93		
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		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,63	8,63	8,89	9,27	9,15	9,27	9,25		

(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.

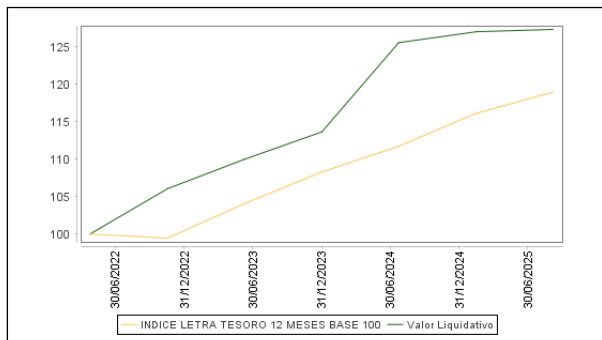
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,88	0,45	0,43	0,44	0,43	1,73	1,62	0,76	0,00

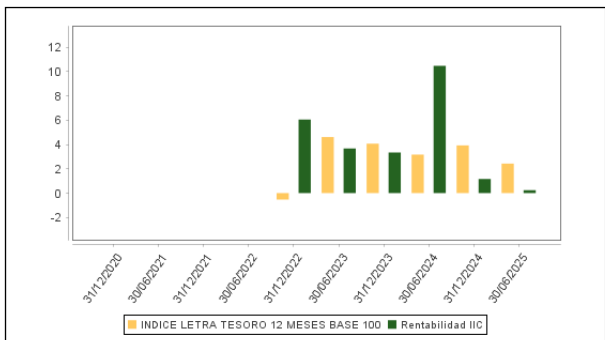
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 25 de Marzo 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	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	61.175	98,52	66.010	97,30
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	61.175	98,52	66.010	97,30
* 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)	799	1,29	453	0,67
(+/-) RESTO	122	0,20	1.379	2,03
TOTAL PATRIMONIO	62.096	100,00 %	67.842	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)	67.842	74.044	67.842	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,75	-9,70	-8,75	-18,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,31	0,91	-0,31	130,02
(+) Rendimientos de gestión	0,41	1,63	0,41	303,65
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	46,50
+ Dividendos	0,13	0,04	0,13	159,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	-0,22	-0,03	-88,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,39	0,00	-0,39	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,70	1,80	0,70	-65,07
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	251,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,75	-0,75	-1,77
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-11,39
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-11,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	51,21
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-31,63
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-171,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	-20,11

	% 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	-151,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	62.096	67.842	62.096	

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

3. Inversiones financieras

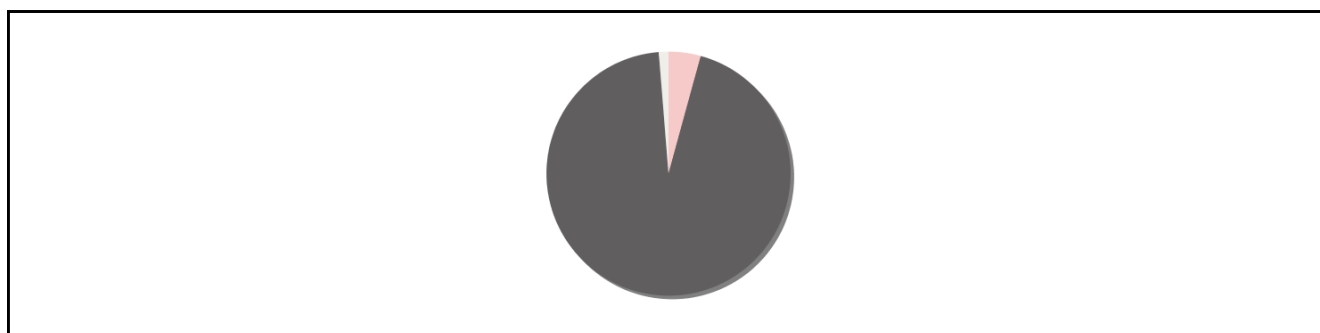
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.639	4,25	6.516	9,60
TOTAL RENTA VARIABLE	2.639	4,25	6.516	9,60
TOTAL IIC	58.550	94,29	59.494	87,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	61.189	98,54	66.010	97,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	61.189	98,54	66.010	97,30

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Venta Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 50	2.873	Cobertura
Total subyacente renta variable		2873	
TOTAL OBLIGACIONES		2873	

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

No aplica.

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) 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 8,43 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 6.437,45euros.

h.2) 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 5.402.809,10 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.3) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 58,69 euros.

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) 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 aplicable.

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 si 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 está 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 número 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 está 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 está 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 se ha mantenido plenamente invertido durante el semestre con un bajo nivel de liquidez y prácticamente sin exposición al dólar tras haber deshecho las posiciones en la divisa norteamericana a lo largo del pasado ejercicio en previsión de su debilitamiento frente al Euro.

En el semestre hemos seguido concentrados en las temáticas principales, digitalización y desarrollo tecnológico, cambio climático y cambio demográfico, con un sesgo algo más marcado hacia tecnología, especialmente tras aprovechar los grandes ajustes de precios que vivieron las compañías más expuestas desde el inicio de la guerra arancelaria a comienzos de año y especialmente tras el día de la liberación. La inversión directa ha variado a lo largo del semestre siempre por debajo del 10% y con un claro sesgo hacia Europa. Hacia el mes de febrero se cerraron las posiciones en directo en algunas de las compañías tecnológicas que manteníamos en cartera en previsión de un endurecimiento de la guerra comercial y se derivaron hacia fondos más diversificados y compañías europeas ligadas a temáticas con mayores vientos de cola como la defensa tras los fuertes recortes de abril.

Las estrategias de cambio climático y cambio demográfico se mantienen infraponderadas respecto al objetivo a largo plazo dado su peor comportamiento relativo. Sin embargo contribuyen sobremanera a mantener un perfil diversificado en la cartera y a reducir la volatilidad agregada del fondo.

A largo plazo, la estrategia multitemática del fondo sigue intacta ya que consideramos que esas son las grandes tendencias que seguirán impulsando la economía mundial en los próximos años. La transición energética y la lucha contra el cambio climático son imparables y aunque estas temáticas con un peso significativo en el fondo han sufrido en un entorno de tipos de interés al alza, el cambio de tendencia en política monetaria iniciado tras el verano creemos que debería favorecerlas a medio plazo, especialmente las relacionadas con energías limpias y descarbonización.

La innovación tecnológica es, quizás, la megatendencia que tiene y está teniendo más incidencia sobre la economía, y está provocando disrupciones en todos los sectores industriales. Dentro de la innovación tecnológica, seguimos invertidos en diferentes temáticas como son la robótica, la digitalización, el Big Data, la seguridad digital y recientemente cada vez con más fuerza en inteligencia artificial.

Nuestros esfuerzos en cuanto a cambio demográfico siguen centrados en temáticas como la Nutrición, Agua, Ciencias de la Vida, así como otros temas relacionados con la Salud, como son la Tecnología Médica, la Biotecnología o la Oncología, muy vinculadas al envejecimiento poblacional. Estas temáticas están también muy ligadas a las nuevas tecnologías. Estas temáticas más defensivas a largo plazo han sufrido mucho en los últimos años en un entorno de mercado más enfocado hacia la tecnología y un claro sesgo hacia el crecimiento, pero creemos que en un entorno más complicado como el que se dibuja tras los grandes cambios geoestratégicos de los últimos meses jugarán un papel diversificador muy importante por su carácter más defensivo.

c) Índice de referencia.

La gestión del fondo no sigue un índice de referencia. Al no tener índice de referencia el fondo, a modo comparativo la Letra del Tesoro registró durante el periodo una rentabilidad del 2,43%.

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 61.964.589,26 euros, lo que supone una variación del -8,63%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 3.537 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -7,96%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del -0,01%.

La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,71% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase A ha sido de 1,16%.

Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 119.781,36 euros, lo que supone una variación del -8,63%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 2 participes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del 100%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 0,41%. Adicionalmente, la clase C del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,71% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase C ha sido de 0,72%.

Con respecto a la clase P, el patrimonio ascendía a 11.832,48 euros, lo que supone una variación del 0,24%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 1 participes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del 0%. La clase P del fondo ha obtenido una rentabilidad del 0,24%. Adicionalmente, la clase P del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,71% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase P ha sido de 0,88%.

El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del -0,31%: -0,03% por la inversión en contado, -0,39% por la inversión en derivados, 0,13% por los dividendos, 0,02% por los intereses, 0,70% por la inversión en IICs, 0,03% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros, -0,02% por otros resultados y -0,75% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

El fondo lo ha hecho mejor en relativo con otros fondos gestionados por Unicaja Asset Management con la misma vocación inversora, Global, que subieron en media 2,22% gracias al buen tono de las temáticas en las que canaliza sus inversiones.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Como hemos mencionado durante el periodo se realizaron algunos ajustes menores en la estructura de fondos en cartera y varias operaciones en la parte de inversión en directo. Se cerraron posiciones total o parcialmente en Brown Adv US Sustainable Growth y iShares MSCI World Info Tech o Nordea Global CLimate and Enviroment y se abrieron o incrementaron posiciones en DNB Technology y iShares Global Aerospace and Defense

Por su parte, en cuanto a la inversión en directo cerramos total o parcialmente posiciones en Nvidia, Verbio, Qualcom, Novo Nordisk o Meta entre otras y se reforzaron o tomaron posiciones en Bawag, Fugro, Rheinmatall, Maire o Novo Nordisk entre otras.

La exposición media a la renta variable ha sido a lo largo del período en media superior al 95% aunque a cierre de semestre se sitúa por encima.

A cierre del periodo el Fondo Janus Henderson Global Tech Leaders supera el 10% de exposición en el fondo, concretamente representa el 15,76% de la exposición total. Además de la gestora anterior Janus Henderson, las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre de semestre eran Lazard (9,51%), Candriam (9%) y Fidelity (8,57%).

Los mayores contribuidores a la rentabilidad en el semestre han sido Fidelity Global Tech Leaders, JH Global Tech Leaders, Ntixis Thematic Safety, Maire o Lazard Global Thematic Focus entre otros. Por su parte, los mayores detractores fueron Lazard US Small Caps, Verbio o X MSCI World Infotech entre otros.

A 30 de junio de 2025 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 1,29%. La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con la cuenta corriente del Depositario (CECA).

El fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Artículo 8: invierte en estrategias que promueven características ambientales o sociales, pero no tienen como objetivo principal la inversión sostenible.

Al tratarse de un Fondo que promueve características medioambientales y/o sociales (art. 8. Reglamento (UE) 2019/2088), la Información concreta de las inversiones, con respecto a dichas características, se encuentra en el anexo de sostenibilidad presentado como documento adicional a las cuentas anuales del Fondo. El fondo invierte en activos que en su mayoría integran criterios extra financieros de inversión socialmente responsable ASG, priorizando criterios medioambientales sin descartar los de gobierno corporativo, dentro de su proceso inversor. Cada vez toman mayor importancia los factores ASG para el desempeño financiero de las compañías, de tal forma que aquellas que mejor gestionan sus riesgos relacionados con aspectos medioambientales, sociales y dan relevancia al buen gobierno cobran atractivo para los inversores en detrimento de aquellas que no lo hacen, y que son percibidas como fuente de potenciales riesgos.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha llevado a cabo durante el semestre una política activa de coberturas manteniendo a cierre del semestre una posición vendida de futuros del mini S&P500 equivalente a algo menos del 5% del patrimonio. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el período ha sido de 7,42%. Esta cifra recoge la exposición directa y la indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros). La rentabilidad obtenida en el período por el uso de derivados fue de -0,39%.

El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 100,34%. 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 las que invierte la IIC, considerando 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. La Sociedad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente 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 16,76%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,46%. Hay que indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. No aplica

6. INFORMACION 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 ANALISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Como hemos mencionado anteriormente teniendo en cuenta la evolución positiva del mercado en la primera parte del año a pesar de la complejidad que sigue presentando el escenario económico, creemos que es momento para extremar la prudencia. Seguimos viendo vientos de cola para las bolsas europeas en el medio plazo, derivados de la implementación de los programas de gasto fiscal previstos y de un potencial acuerdo en condiciones aceptables con EEUU en materia arancelaria. Sin embargo, no debemos perder de vista que incluso en el mejor de los escenarios el crecimiento en los próximos meses debería sufrir un cierto deterioro que acabará derivando en una rebaja de beneficios empresariales. De cara a los próximos meses la incertidumbre seguirá siendo elevada y el ritmo de los mercados vendrá marcado por la evolución de los posibles acuerdos comerciales entre EEUU y el resto de países afectados. Por otra parte, algunos de los grandes riesgos geoestratégicos como la guerra de Ucrania o más recientemente el conflicto en Oriente Medio también podrían influir sobre el comportamiento de las bolsas en uno u otro sentido según su evolución.

El fondo mantiene su foco en un horizonte temporal de largo plazo con un enfoque más estratégico y es por ello que mantenemos nuestra apuesta por la tecnología. Sin embargo, dada la elevada incertidumbre del momento y los exigentes niveles que han alcanzado los mercados, creemos prudente mantener ciertos niveles de cobertura y seguir potenciando las temáticas más defensivas en cartera además de buscar mayor sesgo a temáticas nuevas que tienen vientos de cola en estos momentos como la defensa o la ciberseguridad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000BAWAG2 - Acciones BAGAW GROUP AG	EUR	575	0,93	0	0,00
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS	USD	0	0,00	2.488	3,67
NL00150003E1 - Acciones FUGRO	EUR	358	0,58	0	0,00
IT0004931058 - Acciones MAIRE SPA	EUR	448	0,72	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	0	0,00	2.140	3,15
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	0	0,00	890	1,31
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	1.258	2,03	0	0,00
DE000A0JL9W6 - Acciones VERBIO	EUR	0	0,00	997	1,47
TOTAL RV COTIZADA		2.639	4,25	6.516	9,60
TOTAL RENTA VARIABLE		2.639	4,25	6.516	9,60
LU1834054899 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	755	1,22	773	1,14
LU1644517556 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	903	1,45	897	1,32
IE00BF1T7090 - Participaciones BROWN ADV (IRELAND) LIMITED	EUR	0	0,00	3.399	5,01
LU0580275534 - Participaciones BELLEVUE ASSET MANAGEMENT AG	EUR	2.894	4,66	2.849	4,20
LU1165135952 - Participaciones BNP PARIBAS AM LUXEMBOURG	EUR	2.310	3,72	2.329	3,43
LU2015349330 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	2.484	4,00	2.566	3,78
LU1047850778 - Participaciones DNB AM (LU)	EUR	3.086	4,97	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1244894231 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD AM (LUX)	EUR	3.877	6,24	3.940	5,81
LU2082327623 - Participaciones FIDELITY FIL INV MGMT (LUX) SA	EUR	5.323	8,57	4.967	7,32
US37954Y6326 - Participaciones GLOBAL X ETF US	USD	1.223	1,97	1.232	1,82
IE000FJVL TJ2 - Participaciones HARRINGTON COOPER (IE)	EUR	1.692	2,72	1.601	2,36
IE00BM67HT60 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	0	0,00	1.655	2,44
LU1752458551 - Participaciones J. SAFRA SARASIN FUND MAN LUX	USD	3.015	4,85	3.176	4,68
IE00BM9TJF95 - Participaciones LAZARD FUND MGRS LTD (IE)	EUR	3.824	6,16	3.695	5,45
IE0006ZU4VE9 - Participaciones LAZARD FUND MGRS LTD (IE)	EUR	2.081	3,35	2.419	3,57
LU1951223004 - Participaciones NATIXIS INVESTMENT MANAGERS SA	EUR	3.169	5,10	2.963	4,37
LU0503631631 - Participaciones PICTET AM (EUROPE) SA	EUR	3.616	5,82	3.822	5,63
IE000U9ODG19 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	1.359	2,19	0	0,00
LU0348927095 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS SA	EUR	4.049	6,52	4.953	7,30
LU0654531341 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	3.107	5,00	3.279	4,83
LU0642272388 - Participaciones JANUS HENDERSON INVESTORS-LUX	EUR	9.782	15,75	8.978	13,23
TOTAL IIC		58.550	94,29	59.494	87,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		61.189	98,54	66.010	97,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		61.189	98,54	66.010	97,30

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.