

UNIFOND GESTIÓN PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 5215

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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: 17/11/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 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 fondo tiene como objetivo obtener rendimientos positivos en cualquier entorno de mercado sujeto a una volatilidad máxima inferior al 5% anual.

En condiciones actuales de mercado la rentabilidad anual que se corresponde con la volatilidad objetivo del FI es: Euribor 12m+210pb:clases C, D y Euribor 12m+137pb:clases A, B.

Para lograr el objetivo se usarán estrategias de gestión alternativa (long-short, arbitraje renta fija, etc).Invierte 0-100% de la exposición total en renta variable (con reparto dividendos) o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta 15% en titulizaciones líquidas), y hasta 30% de la exposición total en divisas.

Podrá invertir hasta 50% de la exposición total en deuda subordinada (preferencia de cobro posterior a acreedores comunes), bonos convertibles (incluyendo contingentes, normalmente perpetuos con opciones de recompra para el emisor y, que en caso de contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal, lo que afectaría negativamente al valor liquidativo del FI).Sin predeterminación por emisores (públicos/privados), sectores, divisas, capitalización o calidad crediticia (toda la renta fija podrá de ser baja calidad o sin rating).

La inversión en activos de baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI.

Duración media cartera renta fija entre -3 y +5 años.

Emisores/mercados principalmente OCDE y máximo 25% en emergentes.

Podrá existir concentración geográfica/sectorial.Podrá invertir hasta 10% en IIC.

Exposición a riesgo divisa:0-30%.

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. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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	1,45	0,89	1,45	1,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,30	1,90	1,30	2,16

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	117.377.404,99	99.436.363,23	22.215,00	19.481,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	28.719.607,09	23.927.954,45	4.519,00	3.915,00	EUR	0,11	0,00		SI
CLASE C	6.301.020,37	7.120.729,42	10.795,00	11.615,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	826.744	680.601	460.344	164.824
CLASE B	EUR	184.520	151.998	101.222	36.364
CLASE C	EUR	45.598	49.908	51.756	64.986

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	7,0435	6,8446	6,5509	6,1320
CLASE B	EUR	6,4249	6,3523	6,2874	6,0165
CLASE C	EUR	7,2365	7,0089	6,6632	6,1955

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,55	0,25	0,80	0,55	0,25	0,80	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,55	0,25	0,80	0,55	0,25	0,80	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,19	0,28	0,47	0,19	0,28	0,47	mixta	0,02	0,02	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	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,91	1,25	1,64	0,36	2,16	4,48	6,83	0,08	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	07-04-2025	-0,48	07-04-2025	-0,55	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,36	10-04-2025	0,36	10-04-2025	0,43	27-10-2022

(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	1,55	1,91	1,11	0,85	1,10	1,16	1,71	2,09	
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	
EURIBOR 12M + 137PB	19,75	22,03	17,39	20,39	14,72	14,79	17,75	397,75	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,29	1,29	1,58	3,17	3,16	3,17	3,22	3,63	

(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.

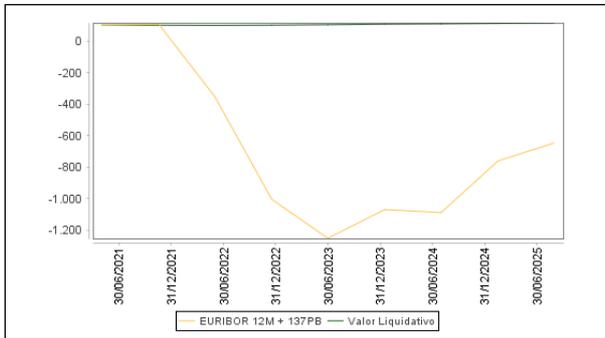
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,57	0,29	0,28	0,29	0,29	1,16	1,16	1,17	0,87

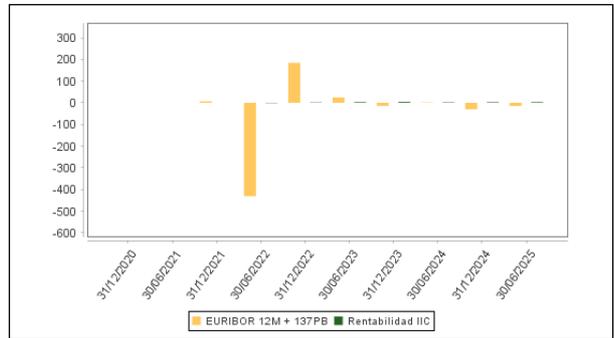
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	2,86	1,24	1,62	0,36	2,15	4,42	6,91	0,07	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	16-04-2025	-2,17	16-01-2025	-3,10	16-10-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,74	15-04-2025	1,31	15-01-2025	1,74	15-10-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,12	2,61	3,56	4,70	1,96	2,96	1,72	2,10	
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	
EURIBOR 12M + 137PB	19,75	22,03	17,39	20,39	14,72	14,79	17,75	397,75	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,33	1,33	1,39	1,45	1,50	1,45	1,73	2,13	

(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.

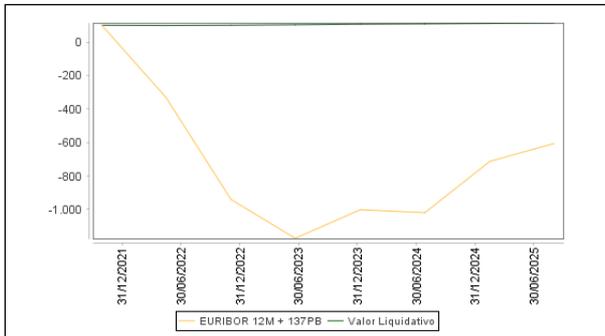
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,29	0,28	0,29	0,29	1,16	1,16	1,17	

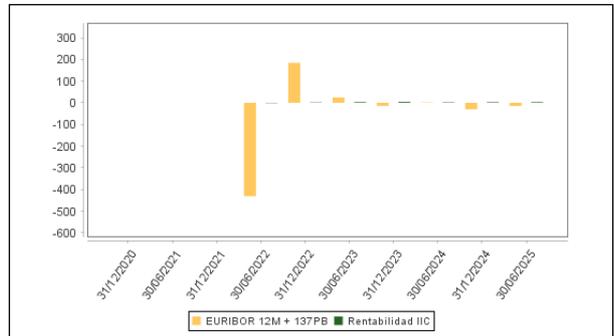
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 Junio 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	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,25	1,41	1,81	0,53	2,34	5,19	7,55	0,73	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	07-04-2025	-0,48	07-04-2025	-0,54	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,36	10-04-2025	0,36	10-04-2025	0,43	27-10-2022

(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	1,56	1,91	1,12	0,86	1,10	1,16	1,71	2,06	
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	
EURIBOR 12M + 137PB	19,75	22,03	17,39	20,39	14,72	14,79	17,75	397,75	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,26	1,26	1,32	1,39	1,44	1,39	1,66	2,05	

(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.

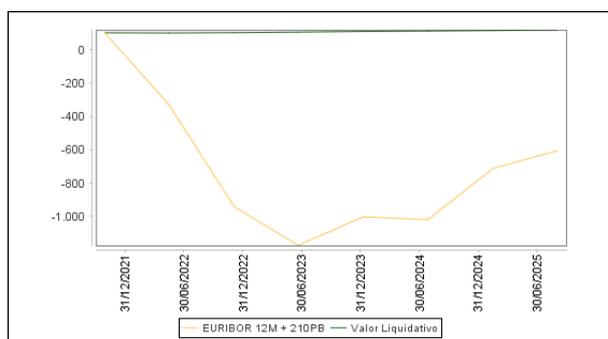
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,11	0,10	0,11	0,11	0,43	0,43	0,44	

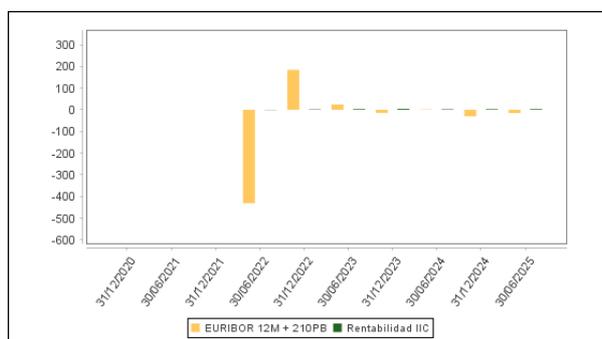
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 Junio 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	959.436	90,78	842.475	95,46
* Cartera interior	76.683	7,26	92.579	10,49
* Cartera exterior	871.613	82,47	738.976	83,74
* Intereses de la cartera de inversión	11.140	1,05	10.919	1,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	96.260	9,11	39.535	4,48
(+/-) RESTO	1.166	0,11	499	0,06
TOTAL PATRIMONIO	1.056.862	100,00 %	882.508	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)	882.508	738.704	882.508	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,57	15,58	15,57	17,66
- Beneficios brutos distribuidos	-0,28	-0,38	-0,28	-10,75
± Rendimientos netos	2,87	2,42	2,87	2.002,09
(+) Rendimientos de gestión	3,72	3,22	3,72	1.781,22
+ Intereses	1,38	0,64	1,38	153,59
+ Dividendos	0,23	0,07	0,23	282,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,64	2,25	0,64	-66,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,54	0,09	1,54	1.850,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,24	0,04	0,24	595,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	0,02	-0,07	-669,18
± Otros resultados	-0,24	0,11	-0,24	-364,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,80	-0,85	240,78
- Comisión de gestión	-0,78	-0,75	-0,78	23,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	16,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	84,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	39,97
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	76,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-19,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-19,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.056.862	882.508	1.056.862	

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

3. Inversiones financieras

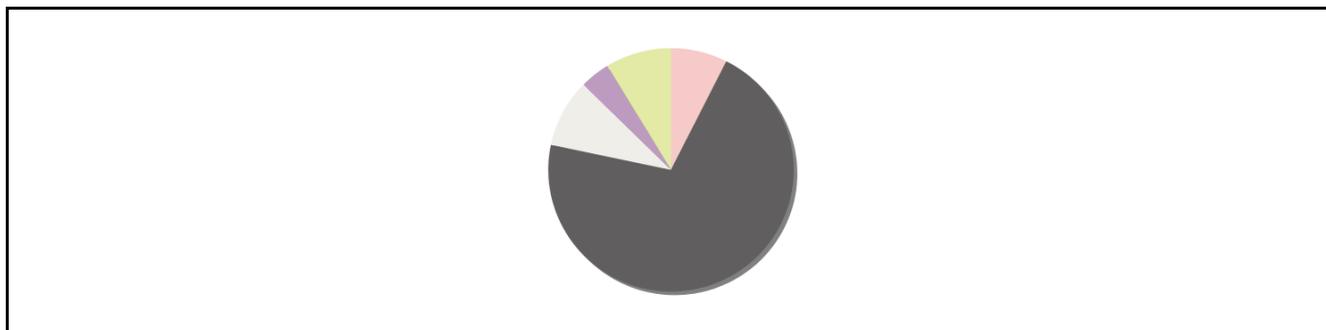
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.839	2,35	39.946	4,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	19.974	1,89	16.914	1,92
TOTAL RENTA FIJA	44.813	4,24	56.859	6,44
TOTAL RV COTIZADA	15.558	1,47	20.537	2,33
TOTAL RENTA VARIABLE	15.558	1,47	20.537	2,33
TOTAL IIC	6.675	0,63	6.597	0,75
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	9.653	0,91	8.592	0,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	76.699	7,26	92.586	10,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	784.482	74,23	663.900	75,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	11.611	1,10	12.448	1,41
TOTAL RENTA FIJA	796.093	75,33	676.348	76,64
TOTAL RV COTIZADA	62.878	5,95	56.818	6,44
TOTAL RENTA VARIABLE	62.878	5,95	56.818	6,44
TOTAL IIC	10.107	0,96	4.953	0,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	869.078	82,23	738.120	83,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	945.777	89,49	830.706	94,13

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
DJ EURO STOXX 50	Compra Opcion DJ EURO STOXX 50 10	66.038	Inversión
Total subyacente renta variable		66038	
TOTAL DERECHOS		66038	
DEUTSCHE BORSE AG DAX MID CAP INDEX	Compra Futuro DEUTSCHE BORSE AG DAX MID CAP INDEX	7.070	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 10	79.760	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX BANK DVP	Venta Futuro EURO STOXX BANK DVP 500	3.770	Inversión
EURO STOXX EUROPE 600	Venta Futuro EURO STOXX EUROPE 600 50	23.932	Inversión
Total subyacente renta variable		114532	
SPOT EUR GBP	Compra Futuro SPOT EUR GBP 125000	2.266	Inversión
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 125000	32.953	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		35218	
AUTOBANK FLOAT 27-01-2028	Compra Plazo AUTOBANK FLOAT 27-01- 2028 1000000 Fis	1.007	Inversión
BOBL5	Venta Futuro BOBL5 100 0 Fisica	2.400	Inversión
BONO AIR FRANCE KLM 3,875% 01/07/2026	Compra Plazo BONO AIR FRANCE KLM 3,875% 01/07/2026	2.018	Inversión
BONO AIR FRANCE KLM 7,25% 31/05/2026	Compra Plazo BONO AIR FRANCE KLM 7,25% 31/05/2026	6.156	Inversión
BONO ALEMAN 02 AÑOS	Venta Futuro BONO ALEMAN 02 AÑOS 1000 Fisica	67.100	Inversión
BONO AYVENS SA FLOTANTE VTO 19/11/2027	Compra Plazo BONO AYVENS SA FLOTANTE VTO 19/11/202	5.532	Inversión
BONO NOVA LJUBLJANSKA BK 7,125% 27-06-27	Compra Plazo BONO NOVA LJUBLJANSKA BK 7,125% 27-06	1.040	Inversión
BUND10	Venta Futuro BUND10 1 000 Fisica	2.200	Inversión
GUKG10	Compra Futuro GUKG10 1 000 Fisica	34.818	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MORGAN STANLEY FLOAT 05/04/2028	Compra Plazo MORGAN STANLEY FLOAT 05/04/2028 12000	1.216	Inversión
RFT: ES0378165023	Compra Plazo B. TECNICAS REUNIDAS 5,15% 30-01-30 1	5.000	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Fisica	98.835	Inversión
USTNOTE 5	Compra Futuro USTNOTE 5 1000 Fisica	11.564	Inversión
Total otros subyacentes		238886	
TOTAL OBLIGACIONES		388636	

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

<p>j.1) UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, comunicó el 21/01/2025 que, ha distribuido a los partícipes de la clase B del fondo (ISIN ES0180873012) a fecha 15 de enero de 2025, conforme a lo dispuesto en folleto, un importe neto de 0,057748 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,071294 euros.</p> <p>j.2) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A., al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, comunicó el 21/04/2025 que, ha distribuido a los partícipes de la clase B del fondo (ISIN ES0180873012) a fecha 15 de abril de 2025, conforme a lo dispuesto en folleto, un importe neto de 0,030874 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,038116 euros.</p>

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>e.1) El importe de las operaciones en las se han realizado ventas de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, es de 8.083.030,14 euros que supone un 0,84% del patrimonio.</p> <p>e.2) El importe de las operaciones en las se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, es de 3.214.895,41 euros que supone un 0,33% del patrimonio.</p> <p>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 564,50 euros.</p> <p>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 431.816,18 euros.</p> <p>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 20.303,92 euros.</p> <p>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 29.587.247,54 euros. No hay gastos asociados a las mismas.</p> <p>h.4) El volumen (en euros) de las operaciones financieras con el emisor del papel, que por sus características han sido gestionadas por el Depositario y realizadas en el periodo ha sido 38.065.326,72 euros. No hay gastos asociados a las mismas.</p> <p>h.5) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 42.564,83 euros.</p> <p>h.6) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 479,65 euros.</p> <p>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.</p>
--

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 aprobado 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 SP500 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

Respecto al periodo anterior, hemos disminuido el nivel de riesgo y por ende de inversión. Cerramos el periodo en unos niveles de volatilidad ex ante del 1,91% sensiblemente por debajo del nivel medio de volatilidad objetivo del fondo que se sitúa en el 3,75%.

En la cartera de renta fija, seguimos viendo que el riesgo en general no está bien remunerado, especialmente cuanto más nos alejamos de la zona más segura de la estructura de capital, hacia activos con mayor subordinación, y también si nos alejamos de activos con grado de inversión. En general, los activos con mayor beta, o mayor volatilidad esperada, no remunerar suficientemente su riesgo en estos momentos. La exposición a deuda subordinada, se encuentra en mínimos desde origen del fondo, lo que da una idea de nuestro sentimiento hacia la rentabilidad que ofrecen actualmente estos activos. La clase de activo cuyo precio vemos más cercano a su valor justo es el bono senior, sobre todo financiero, hasta 3 años de vencimiento o en formato flotante y por tanto sin exposición a tipos de interés. No obstante, seguimos encontrando algunos activos de rentabilidad más alta que complementan en parte a ese núcleo de cartera. En cuanto a tipos de interés, nuestra visión es que no van a bajar mucho más y que vamos a ver una positivización de las curvas, por lo que preferimos mantenernos con duraciones relativamente bajas.

En el periodo, el grueso de inversiones se ha concentrado en esa zona del 2-3 años a vencimiento o call esperada, en bonos senior con grado de inversión y predominantemente del sector financiero. Durante todo el semestre, aunque cada vez con menor frecuencia/intensidad, hemos podido añadir este tipo de activos con rentabilidades claramente por encima del 3%, lo que suponía spreads de unos 100 puntos básicos sobre la deuda alemana, con riesgos muy reducidos tanto de mercado como de crédito. Ese trade ha ido funcionando muy bien y el estrechamiento de spread de esos activos se ha trasladado positivamente al resultado del fondo en el periodo. También, hemos invertido cantidades importantes en bonos senior flotantes, sobre todo del sector bancario, que pagaban unos spreads más atractivos que el equivalente en bono no flotante sin asumir exposición a tipos de interés. Esta estrategia nos ha funcionado también, tanto por el estrechamiento de spreads de créditos como por el evitar la toma de duraciones adicionales. Un periodo más, la duración no ha funcionado. El bono alemán a 10 años ha elevado su rentabilidad del 2,35% al 2,75% lo que traducido a precio ha supuesto una caída aproximada del 2,50%. Nuestro fondo, en cambio, sube, y además del acierto en la selección de activos de crédito una parte importante la explica el haber mantenido duraciones bajas.

También invertimos en varios programas de pagarés españoles o papel comercial europeo, que nos generan una rentabilidad adicional y nos ayudan en la gestión eficiente de la tesorería del fondo.

Destacamos también la oportunidad de compra en deuda subordinada AT1 bancaria que tuvimos en abril a raíz del anuncio de imposición de tarifas por parte de la administración Trump. Este hecho tuvo un impacto inicial negativo en bolsa, a la que acompañó también la deuda subordinada bancaria, que suele tener una correlación muy positiva con la bolsa en escenarios de aversión al riesgo. En nuestra opinión, dado el nivel de solvencia actual de los bancos y siendo uno de los sectores con menor afectación inicial por las tarifas en sí, las caídas en precio supusieron una oportunidad de compra. Así, añadimos bonos subordinados con call hasta 2 años y altos niveles de reset en caso de no ejercicio de la call, disminuyendo así muy significativamente el riesgo de extensión. Nombres como BBVA, Abanca, Sabadell, Bankinter, Commerzbank, Unicredito o Intesa San Paolo que añadimos en TIRES entre del 7-8% a la mencionada call. Tras un resultado positivo de entre el 2 y el 4% en cuestión de unas semanas, deshicimos las posiciones, por lo que a cierre del periodo ya no están en cartera.

En renta variable, nos encontramos infraponderados a pesar de haber incrementado muy ligeramente la exposición a este activo durante el período. En global, como muestra el indicador de riesgo, seguimos prudentes en cuanto a riesgo y por ende inversión. El incremento de exposición a renta variable, que pasa del +3,07% al +3,27% y de duración de tipos y crédito, se ve compensado por la reducción de duración en futuros de renta fija core euro y no euro.

En la cartera de renta variable, en líneas generales, mantuvimos la infra ponderación. A mediados del semestre aprovechamos las caídas de la renta variable y nuestro posicionamiento conservador incrementando el peso de renta variable hasta alcanzar un máximo en el 8,6% aproximadamente. Esto lo ejecutamos mediante compra de acciones en directo y derivados. Posteriormente, fuimos acompañando la recuperación de los índices con una reducción de exposición

a través de venta de contado y derivados, tras incrementar los strikes de las coberturas (put spread sobre Euro STOXX 50m diciembre 2025) del rango 4800?4000 al 5300?4500.

c) Índice de referencia.

El fondo no cuenta con 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 826.744.347,92 euros, lo que supone una variación del 21,47%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 22.215 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 14,03%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 2,91%. El ratio de gastos del año para la clase A ha sido de 0,57%.

Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 45.597.618,06 euros, lo que supone una variación del -8,64%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 10.795 partícipes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del -7,06%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 3,25%. El ratio de gastos del año para la clase C ha sido de 0,21%.

La clase B del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 184.520.029,28 euros, lo que supone una variación del 21,40%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 4.519 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 15,43%. La clase B del fondo ha obtenido una rentabilidad del 1,14%. El ratio de gastos del año para la clase B ha sido de 0,57%.

Las cifras detalladas en los cuadros adjuntos relativas a las clases que no alcanzan un mínimo de patrimonio pueden ser inexactas por su escaso patrimonio.

El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 2,87%: 2,18% por la inversión en contado, 0,23% por los dividendos, 0,24% por la inversión en derivados, -0,07% por la inversión en IICs, 1,38% por los intereses, -0,24 por otros resultados y -0,85% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Los fondos de la misma vocación inversora gestionados por Unicaja Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,84% en el periodo, por lo que el fondo lo hizo ligeramente mejor.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En la cartera de renta fija, hemos incrementado ligeramente las duraciones respecto al periodo anterior; a cierre de este periodo nos situamos en una duración de tipos de 1,64 años y una duración de crédito de 1,84 años. El incremento en la duración de crédito sí es algo más relevante, por la mencionada compra de bonos en la zona de 2 a 3 años. En cuanto a la cartera de contado, añadimos bonos flotantes de Citigroup 2029, Barclays 2029, National Bank of Canada 2029, Bank of Nova Scotia 2029, UBS 2029, US Bancorp 2028 o Ayvens 2027. En bonos de cupón fijo, añadimos bonos senior preferred de emisores como Intesa San Paolo 2027, HSBC 2029 (call 2028), Morgan Stanley 2029 (call 2028) o Jefferies 2028 (call 2027). En bonos no financieros destacamos la compra de bono de Técnicas Reunidas en mercado primario, en niveles por encima del 5% a 4,5 años. Por otro lado, continuamos activos en el mercado de pagarés en nombres como Tubacex, Maire Tecnimont o Global Dominion, con vencimientos medios de 6-12 meses y TIREs por encima del 3%. En el lado de las ventas, destacamos las ventas de subordinados próximos a call pagando TIREs muy bajas ya próximas al 3% en o nombres como Swiss Life, AT&T, Uniqa o Humanis.

En renta variable, hemos incorporado a la cartera acciones de Diageo, Ares Capital, Blackstone Secured Lending, Michelin, Renault, BASF, Evonik, Bureau Veritas, Sopra Steria y Capgemini. A continuación damos una breve explicación de los motivos que nos han llevado a tomar estas posiciones. Diageo es uno de los líderes en bebidas espirituosas premium con altos rating ESG. Se encuentra en mínimos de valoración histórica de los últimos 10 años, entre otras cosas por la preocupación de la comunidad inversora sobre la disminución de consumo de alcohol de jóvenes en EEUU. El valor actualmente descuenta un escenario mucho peor, por lo que creemos que nos estamos llevando una opción a que los volúmenes de consumo de alcohol se estabilicen. Los BDCs Ares Capital y Blackstone Secured Lending son antiguos conocidos que financian pequeñas y medianas empresas estadounidenses mediante deuda a tipos de doble dígito. Ante su buen comportamiento, disminuimos peso a final del semestre. Michelin es el mayor fabricante de neumáticos global con un 15% de cuota de mercado. Mientras los fabricantes de automóviles tienen muchos frentes abiertos, Michelin es agnóstica o beneficiada de estos efectos. El vehículo eléctrico desgasta más, y por tanto requiere mayor consumo de neumáticos. El alargamiento de la edad media del parque de vehículos está generando que las menores ventas por nuevas matriculaciones sean compensadas por mayores volúmenes en el mercado de recambios. El retraso de la adopción del vehículo eléctrico en Europa nos ha permitido entrar en la empresa de mayor calidad del sector, cuando además el 80% de sus ventas en EEUU son producidas localmente, por lo que el impacto de los aranceles es limitado. En cuanto a Renault, otro viejo conocido, la debilidad en el sector está pasando por alto, en nuestra humilde opinión, el impulso de un potencial plan de ayudas a la industria europea, o recuperación cíclica de la región, en una compañía con un muy buen ciclo de

lanzamiento de producto. BASF y Evonik son dos compañías químicas muy penalizadas por el mercado que nos ofrecen TIRes de casi doble dígito al año sin asumir ningún beneficio del plan de estímulo alemán. Bureau Veritas es una compañía francesa dedicada a realizar pruebas y análisis, inspección y certificación muy ligada a la recuperación del ciclo. Y para terminar con las incorporaciones, las dos consultoras Sopra Steria y Capgemini. La primera es una forma de beneficiarnos indirectamente del mayor gasto en defensa europeo, cuyo mayor requerimiento está sobretodo en la ciberseguridad, donde Sopra Steria está muy bien posicionada. Por último, Capgemini ha sido penalizada por la duda de cómo van a mantener los márgenes cuando los ingresos bajan, y pensamos que está bien posicionada para un eventual repunte de actividad en Europa, así como para monetizar el gasto en IA y Cloud.

Continuando con las compras, durante el semestre incrementamos la posición en Vinci permitiendo exposición a ciclo con calidad, así como en TotalEnergies tras resultados al aportar más visibilidad sobre el negocio. También aumentamos en los ETFs de salud, además de añadir iShares MSCI Europe Health Care Sector. Este sector genera gran parte del beneficio en Estados Unidos donde los precios de los fármacos son los más elevados en todo el mundo al confluir una serie de factores (elevado poder adquisitivo del consumidor final, y una cantidad de compradores con poco poder al estar muy poco concentrada). El deseo de Trump de fijar los precios ha sentado como un jarro de agua fría. En este sentido, tenemos dos consideraciones. Por una parte, Trump ya lo intentó en su primer mandato sin éxito. Y por otra, en el caso en el que saliese adelante, ya está metido en precio y tenemos una inversión que ofrece la misma rentabilidad esperada que el mercado, pero con un riesgo y volatilidad muy inferiores. Para finalizar el apartado de las compras, aprovechamos las fuertes bajadas del mercado del mes de abril, y el consecuente repunte de volatilidad, para vender Puts a TIRes anualizadas superiores al 6% en dos nombres de calidad: ASML, con un strike un 25% inferior a los niveles a los que cotizaba en su momento, y Amazon, con un strike 35% inferior. las recomparamos posteriormente tras la recuperación de las bolsas, materializando prácticamente la totalidad de la TIR indicada anteriormente, y así guardarnos ese efectivo para usos más rentables.

Respecto a las ventas, deshicimos por completo las posiciones en Anima, Verallia, el ETF Global Breakthrough Healthcare, Fresenius y BNP Paribas tras alcanzar sus precios objetivo. En Verallia, por ejemplo, el catalizador fue la oferta de la OPA de exclusión de la familia Moreira Salles. En el caso de Anima, también hubo una OPA, en este caso por parte de Banco Popolare di Milano, que inicialmente ofreció 6,20 euros, pero posteriormente la mejoró a 7 euros. El ETF Global Breakthrough Healthcare lo sustituimos por un ETF más defensivo (Stoxx 600 Europe Health Care), con menor peso de la biotecnología donde hemos observado que muchas empresas no eran rentable y, a cambio, posee una mayor exposición al subsector farmacéutico, donde los beneficios no sólo son positivos, sino más estables. Fresenius, por último, ha tenido una gran transformación positiva gracias al nuevo equipo directivo, que creemos que ha conseguido llevar a su cotización a que descuente el escenario más positivo que hemos podido estimar.

Siguiendo con las ventas, disminuimos peso en Ayvens para recoger beneficios de la parte que incrementamos a principios de verano ante la reducción del margen de seguridad. También disminuimos en Logista porque el cambio en el mix de negocio hacia más transporte general en detrimento del tabaco está diluyendo los márgenes y aumentando la ciclicidad. Durante la primera mitad del período disfrutamos de un aporte de alfa de la cartera de renta variable fortísimo que no habíamos presenciado nunca. Ante ello, aprovechamos para ir reduciendo en los nombres que más se vieron beneficiados, y cuyo potencial de revalorización se comprimió significativamente. Es el caso de Banco Santander, Fresenius (la cual vendimos completamente más adelante), SAP, CAF, E.ON, Iberdrola, REDEIA y ABI. Estas ventas de contado fueron acompañadas de venta de futuro de Stoxx Europe 600, para mantener el nivel de riesgo.

En cuanto a asset allocation, en enero deshicimos la posición corta en futuros del CAC al descontarse el escenario más negativo y que el nuevo gobierno francés cuenta con más respaldo para sacar adelante la legislatura. También vendimos opciones call sobre Euro STOXX 50, strike 6000, con vencimiento diciembre 2025, las cuales deshicimos más adelante para recoger beneficios. Por otro lado, incrementamos los strikes de nuestra protección put spread a niveles de 4.000-5.300 sobre Euro STOXX 50, vencimiento diciembre 2025. También recomparamos dos tercios de nuestra posición vendida en dividendos 2027 del sector bancos europeo, monetizando las fuertes caídas de este índice de dividendos. Por último, sustituimos nuestra posición larga en dividendos de Euro Stoxx 50 de 2027 por dividendos del mismo índice, pero de 2026, la cual cerramos posteriormente por completo para recoger beneficios.

Durante el periodo se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC. Se ha desembolsado capital comprometido en el fondo MCH Global Buyout 2. Por otro lado, se han recibido distribuciones en los fondos MCH Global Real Asset 2 y Altamar ACP Secondaries 5. Estas inversiones se añaden a otras inversiones de este artículo en cartera. Se trata de inversiones alternativas que suponen un pequeño porcentaje de la cartera, en busca de una rentabilidad adicional. El fondo de inversión prioriza la inversión en activos que, en su mayoría, incorporan criterios extra financieros, centrándose en aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en su proceso inversor. La importancia creciente de los factores ASG en el rendimiento financiero de las empresas resalta la atracción de aquellas que gestionan eficazmente los riesgos asociados con estos aspectos, otorgando preferencia a la transparencia y buenas prácticas de gobierno. Este enfoque favorece a las compañías que destacan en criterios sostenibles, mientras que aquellas percibidas como fuente de posibles riesgos pueden perder atractivo para los inversores.

Al cierre del último semestre, el fondo cumple con los criterios establecidos en el anexo al folleto, asegurando el

cumplimiento de las inversiones que promueven características medioambientales y sociales, así como el cumplimiento del mínimo de inversiones sostenibles.

Durante el semestre, los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido las acciones de Thales, Banco Santander y EON, mientras que los que más han restado han sido la cobertura en forma de posición corta de futuros de Euro STOXX 600, las acciones de Diageo y la estructura de coberturas/protecciones mediante opciones put y call.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha utilizado derivados tanto de cobertura como de inversión. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el período ha sido de xx%. En exposición directa al cierre del periodo, el fondo tenía como inversión futuros comprados sobre el bono norteamericano a 2 y 5 por el 9,73% y 1,19% del patrimonio respectivamente. Respecto a cobertura de divisa, tenemos futuros comprados sobre el dólar estadounidense y libra esterlina por el 3,18% y 0,22% del patrimonio, respectivamente. Como inversión, futuros vendidos sobre el Eurostoxx 600 por el -2,26% del patrimonio, futuros vendidos sobre el BOBL por el -0,27% del patrimonio, futuros vendidos sobre el Bund por el -0,27% del patrimonio, futuros vendidos sobre el Schatz por el -6,81% del patrimonio, opciones put 5300 compradas sobre Euro STOXX 50 por el 0,25% del patrimonio y opciones put 4000 vendidas sobre Euro STOXX 50 por el -0,05% del patrimonio. Si bien las posiciones cortas sobre índices de renta variable computan como inversión, al no ser coberturas perfectas conforme a la metodología del compromiso, las empleamos como estrategia de cobertura del riesgo de mercado global de la cartera. La rentabilidad obtenida en el período por el uso de derivados fue de 0,24%. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,36%. 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.

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 carácter medioambiental o social y de gobernanza 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.

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 100% 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 1,55%, 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%. 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. No aplica.

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. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

De cara a los próximos meses, estaremos pendientes de las primeras medidas de Trump en su llegada a la Casa Blanca y su posible impacto en mercado. Tendremos también elecciones en Alemania, donde se espera una victoria de la centroderecha. No obstante, aunque mínimo, existe el riesgo de una victoria de la ultraderecha que tendría una lectura negativa para el mercado europeo.

En materia más habitual, las lecturas de inflación en Europa serán determinantes en la pauta de bajadas de tipos por parte del BCE. Bajadas que esperamos se produzcan de forma paulatina hasta el entorno del 2% en la última parte del año. Aunque en teoría el BCE solo se fija en la inflación a la hora de establecer el nivel de tipos, no es ajeno a la evolución macroeconómica, por lo que si persiste una situación de deterioro en Francia o Alemania será más proclive a una relajación en materia de tipos de interés. Por ello creemos que esa zona de 2-3 años en calidad senior preferred en un sector tan robusto como el bancario europeo, tiene atractivo mientras que esperamos a que lleguen otras oportunidades. Será difícil no ganar dinero en ese tipo de activo.

Bien es cierto que tampoco esperamos una recesión y si, como parece, el nuevo gobierno alemán puede ser algo más proclive a impulsar el gasto público, Europa puede tener un comportamiento relativamente positivo. Por ello, es posible que incrementemos ligeramente la exposición a renta variable europea. Hablamos en todo caso de un pequeño incremento; seguiríamos infraponderados en niveles de riesgo/inversión, hasta que se produzca un abaratamiento significativo de los tipos activos de mayor riesgo. Eso pasa, por ejemplo, por el enfriamiento de las expectativas de beneficios empresariales que en algún momento llegará, por alguna medida de Trump fuera de lugar (como unos aranceles especialmente elevados) o por cualquier disrupción en materia geopolítica. Como es habitual, en situaciones de optimismo/bonanza financiera, el mercado es complaciente y tiende a infraestimar los riesgos de cola.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305198022 - Obligaciones EMPRESA NAVIERA ELCA 4,875 2026-04	EUR	1.162	0,11	1.147	0,13
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	2.708	0,26	0	0,00
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO 2,750 2025-07-23	EUR	0	0,00	1.678	0,19
ES0244251023 - Bonos IBERCAJA BANCO 1,125 2026-12-02	EUR	3.379	0,32	3.356	0,38
ES0865936019 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 6,000 2026-01-20	EUR	0	0,00	2.621	0,30
ES0265936031 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	5.756	0,54	5.489	0,62
ES0365936048 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 5,500 2026-05-18	EUR	0	0,00	15.567	1,76
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,400 2028-04-24	EUR	6.499	0,61	0	0,00
ES0380907040 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 1,000 2025-12-01	EUR	596	0,06	589	0,07
ES0280907041 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 5,500 2029-06-22	EUR	1.590	0,15	1.571	0,18
ES0380907065 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 7,250 2026-11-15	EUR	0	0,00	7.928	0,90
ES0380907081 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 3,500 2028-09-12	EUR	3.149	0,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.839	2,35	39.946	4,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.839	2,35	39.946	4,53
ES0505130619 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 5,300 2025-03-07	EUR	0	0,00	3.140	0,36
ES0505130619 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 5,300 2025-03-07	EUR	0	0,00	3.140	0,36
ES0505130676 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 3,818 2025-07-18	EUR	1.168	0,11	1.169	0,13
ES0505130684 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 4,100 2025-09-19	EUR	674	0,06	675	0,08
ES0505130684 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 3,580 2025-09-19	EUR	1.848	0,17	1.846	0,21
ES0505130684 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 3,071 2025-09-19	EUR	3.150	0,30	0	0,00
ES0505130734 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 3,450 2026-02-13	EUR	1.065	0,10	0	0,00
ES0505130759 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 3,350 2026-03-06	EUR	3.684	0,35	0	0,00
ES05329455L7 - Pagarés TUBACEX 5,030 2025-01-17	EUR	0	0,00	964	0,11
ES05329455V6 - Pagarés TUBACEX 4,576 2025-03-27	EUR	0	0,00	1.168	0,13
ES05329455V6 - Pagarés TUBACEX 4,133 2025-03-27	EUR	0	0,00	2.356	0,27
ES05329455W4 - Pagarés TUBACEX 3,944 2025-03-14	EUR	0	0,00	985	0,11
ES05329456A8 - Pagarés TUBACEX 2,985 2025-12-27	EUR	5.476	0,52	0	0,00
ES05329456P6 - Pagarés TUBACEX 3,200 2026-03-27	EUR	2.908	0,28	0	0,00
XS280851451 - Pagarés SOL MELIA 4,286 2025-02-13	EUR	0	0,00	1.470	0,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		19.974	1,89	16.914	1,92
TOTAL RENTA FIJA		44.813	4,24	56.859	6,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	3.358	0,32	4.052	0,46
ES0121975009 - Acciones CONST.Y AUX.FERR.	EUR	3.497	0,33	3.785	0,43
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	2.054	0,19	3.911	0,44
ES0105027009 - Acciones DISTRIB.INT. LOGISTA	EUR	2.576	0,24	4.122	0,47
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA ESPAÑA	EUR	4.074	0,39	4.668	0,53
TOTAL RV COTIZADA		15.558	1,47	20.537	2,33
TOTAL RENTA VARIABLE		15.558	1,47	20.537	2,33
ES0181036007 - Participaciones UNIGEST SGIC	EUR	6.675	0,63	6.597	0,75
TOTAL IIC		6.675	0,63	6.597	0,75
ES0105783064 - Participaciones ALTAMAR PRIVATE EQUITY	EUR	2.762	0,26	2.872	0,33
ES0109068058 - Participaciones AMCHOR INVESTMENT STRATEGIES	EUR	4.248	0,40	3.272	0,37
ES0161625027 - Participaciones AMCHOR INVESTMENT STRATEGIES	EUR	1.078	0,10	890	0,10
ES0161626009 - Participaciones AMCHOR INVESTMENT STRATEGIES	EUR	1.565	0,15	1.557	0,18
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		9.653	0,91	8.592	0,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		76.699	7,26	92.586	10,49
IT0005534984 - Bonos ITALIA (ESTADO) 3,864 2028-10-15	EUR	0	0,00	6.064	0,69
XS2908644615 - Bonos RUMANIA (ESTADO) 5,125 2031-09-24	EUR	2.962	0,28	0	0,00
XS1420357318 - Bonos RUMANIA (ESTADO) 2,875 2028-05-26	EUR	3.123	0,30	0	0,00
XS2538440780 - Bonos RUMANIA (ESTADO) 5,000 2026-09-27	EUR	0	0,00	5.025	0,57
XS2538441598 - Bonos RUMANIA (ESTADO) 6,625 2029-09-27	EUR	1.618	0,15	0	0,00
XS3040382098 - Bonos REPUBLICA CHECA 4,125 2033-04-30	EUR	11.433	1,08	0	0,00
XS2770920937 - Bonos RUMANIA (ESTADO) 5,375 2031-03-22	EUR	6.230	0,59	6.210	0,70
XS2770921315 - Bonos RUMANIA (ESTADO) 5,625 2036-02-22	EUR	4.862	0,46	4.898	0,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		30.228	2,86	22.197	2,52
IT0005331878 - Bonos ITALIA (ESTADO) 2,936 2025-09-15	EUR	24.052	2,28	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		24.052	2,28	0	0,00
PTNOBIOM0006 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2027-03-08	EUR	12.702	1,20	5.235	0,59
PTNOBOMOM0000 - Bonos NOVO BANCO SA 3,500 2028-03-09	EUR	3.065	0,29	0	0,00
PTCCCAOM0000 - Bonos CRL CREDITO AGRICOLA 2,500 2026-11-05	EUR	0	0,00	9.478	1,07
PTCCCOM0006 - Bonos CRL CREDITO AGRICOLA 8,375 2026-07-04	EUR	20.287	1,92	8.858	1,00
PTCGDNOM0026 - Obligaciones CAIXA GERAL DEPOSITO 2,875 2025-06	EUR	0	0,00	1.983	0,22
PTCMGAOM0046 - Obligaciones CAIXA ECO MONTEPIO G 3,500 2029-06	EUR	3.809	0,36	0	0,00
PTCMGGOM0008 - Obligaciones CAIXA ECO MONTEPIO G 10,000 2026-1	EUR	0	0,00	8.295	0,94
PTCMKAOM0008 - Obligaciones CAIXA ECO MONTEPIO G 5,625 2027-05	EUR	14.978	1,42	9.570	1,08
PTGALCOM0013 - Bonos GALP ENERGY 2,000 2026-01-15	EUR	0	0,00	8.748	0,99
FRCASA010209 - Bonos CREDIT AGR.IND. 3,900 2028-10-26	EUR	2.799	0,26	0	0,00
DE000A168478 - Bonos GOTHAER ALLG VERSICH 6,000 2025-10-30	EUR	0	0,00	1.016	0,12
DE000A3L2Z14 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 2,775 2026-08-21	EUR	13.921	1,32	10.701	1,21
DE000A3L69X8 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 3,375 2027-01-14	EUR	4.860	0,46	0	0,00
DE000LB39BG3 - Bonos LANDESBANK BADEN 3,732 2026-11-09	EUR	0	0,00	15.359	1,74
DE000MHB66Q0 - Bonos MUECHENER HYPOT. 3,000 2027-02-09	EUR	5.021	0,48	5.024	0,57
AT000A33R11 - Bonos VOESTALPINE AG 2,750 2028-04-28	EUR	8.403	0,80	7.376	0,84
AT000A377W8 - Bonos SLOVENSKA SPORITELNA 5,375 2027-10-04	EUR	10.031	0,95	7.368	0,83
SK4000019337 - Bonos SLOVENSKA SPORITELNA 0,375 2028-06-16	EUR	5.430	0,51	0	0,00
XS2800064912 - Bonos CEPSA 4,125 2031-01-11	EUR	7.355	0,70	10.792	1,22
XS2300169419 - Bonos ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	8.837	0,84	0	0,00
IT0001200390 - Cupón Cero BANCA INTESA SPA 3,037 2028-02-17	EUR	3.591	0,34	0	0,00
IT0001200390 - Cupón Cero BANCA INTESA SPA 3,131 2028-02-17	EUR	2.764	0,26	0	0,00
XS2901447016 - Bonos AUTOBANK 2,961 2028-01-27	EUR	9.310	0,88	0	0,00
XS2902578322 - Bonos CAIXABANK 3,465 2027-09-19	EUR	0	0,00	10.031	1,14
XS2804483381 - Bonos BANCA INTESA SPA 3,805 2027-04-16	EUR	0	0,00	8.833	1,00
IT0005495202 - Bonos BANCA INTESA SPA 2,640 2027-06-10	EUR	19.894	1,88	0	0,00
IT0005507840 - Bonos MEDIABANCA SPA 3,000 2026-09-30	EUR	1.712	0,16	0	0,00
IT0005520470 - Bonos MEDIABANCA SPA 3,400 2027-12-21	EUR	3.243	0,31	0	0,00
IT0005545287 - Bonos UNICREDIT 3,700 2028-05-31	EUR	4.194	0,40	0	0,00
IT0005545642 - Bonos BANCA INTESA SPA 4,000 2028-06-20	EUR	2.581	0,24	0	0,00
IT0005568529 - Bonos BANCA POPOLARE SONDR 4,125 2028-10-24	EUR	0	0,00	5.208	0,59
IT0005622912 - Bonos UNICREDIT 2,801 2027-11-20	EUR	7.123	0,67	11.010	1,25
IT0005631822 - Bonos UNICREDIT 3,300 2029-07-16	EUR	4.052	0,38	0	0,00
XS2407969885 - Bonos STANDARD CHARTERED 0,800 2029-11-17	EUR	7.431	0,70	0	0,00
XS2810848528 - Bonos MITSUBISHI HC CAPITA 3,752 2026-04-30	EUR	0	0,00	16.917	1,92
XS2310945048 - Bonos BANCO SABADELL 5,750 2026-03-15	EUR	0	0,00	3.223	0,37
XS1511793124 - Bonos BERMUNDA 2,500 2026-11-04	EUR	16.465	1,56	14.188	1,61
FR0012329845 - Bonos BNPI 4,032 2050-11-25	EUR	0	0,00	6.113	0,69
FR0012383982 - Bonos SOGECAP SA 4,125 2026-02-18	EUR	0	0,00	5.203	0,59
NO0013219477 - Bonos FERTIBERIA CORPORATE 7,393 2025-11-08	EUR	3.329	0,32	3.417	0,39
FR0013398070 - Bonos BNPI 2,125 2027-01-23	EUR	0	0,00	2.971	0,34
FR0013414919 - Bonos ORANO SA 3,375 2026-01-23	EUR	0	0,00	3.017	0,34
FR0013439304 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,224 2026-07-30	EUR	0	0,00	1.238	0,14
FR0013439304 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,311 2026-07-30	EUR	0	0,00	990	0,11
FR0013439304 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,101 2026-07-30	EUR	0	0,00	664	0,08
FR0013439304 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,101 2026-07-30	EUR	0	0,00	379	0,04
FR0013439304 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,101 2026-07-30	EUR	0	0,00	664	0,08
FR0013439304 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,071 2026-07-30	EUR	0	0,00	332	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013509098 - Bonos SOCIETE GENERALE 1,125 2025-04-21	EUR	0	0,00	4.482	0,51
FR0013518024 - Bonos LA BANQUE POSTALE 0,500 2025-06-17	EUR	0	0,00	685	0,08
FR001400DFD6 - Cupón Cero BPCE SA 3,052 2028-01-20	EUR	2.197	0,21	0	0,00
FR001400HZE3 - Bonos ERAMET 7,000 2028-02-22	EUR	2.551	0,24	1.942	0,22
FR001400KZQ1 - Bonos SOCIETE GENERALE 4,750 2029-09-28	EUR	6.133	0,58	0	0,00
FR001400OEP0 - Bonos BANQUE FED CRED MUTUJ 3,519 2027-03-05	EUR	0	0,00	6.105	0,69
FR001400QC85 - Bonos ERAMET 6,500 2029-08-30	EUR	6.904	0,65	6.023	0,68
FR001400SMX8 - Bonos RCI BANQUE SA 2,685 2026-09-14	EUR	13.223	1,25	13.199	1,50
FR0014001GA9 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,500 2029-06-12	EUR	5.228	0,49	0	0,00
FR0014004AF5 - Bonos AIR FRANCE-KLM 3,875 2026-04-01	EUR	914	0,09	0	0,00
XS2114413565 - Bonos AT&T 2,875 2025-03-02	EUR	0	0,00	12.240	1,39
CH1214797172 - Bonos UBS AG 7,750 2028-03-01	EUR	22.053	2,09	0	0,00
XS2815894071 - Bonos BARCLAYS PLC 3,849 2027-05-08	EUR	0	0,00	7.000	0,79
XS2715957358 - Bonos JYSKE BANK A/S 4,875 2029-11-10	EUR	5.835	0,55	0	0,00
XS2716891440 - Bonos EPH FINANCE INTERNAT 6,651 2028-08-13	EUR	8.485	0,80	8.340	0,95
XS3017243570 - Bonos BANK OF NOVA SCOTIA 2,710 2028-03-06	EUR	11.991	1,13	0	0,00
CH0517825276 - Bonos CREDIT SUISSE FUND M 0,650 2027-01-14	EUR	4.140	0,39	0	0,00
XS2817916484 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,755 2028-05-20	EUR	23.615	2,23	0	0,00
XS3017932602 - Bonos NATIONAL BANK OF CAN 2,809 2028-03-10	EUR	13.218	1,25	0	0,00
XS2318337149 - Bonos ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	4.757	0,45	4.685	0,53
XS2819338091 - Obligaciones CITIGROUP INC 3,634 2027-05-14	EUR	0	0,00	6.895	0,78
XS2921540030 - Bonos CANADIAN IMPERIAL BA 3,036 2028-10-18	EUR	11.151	1,06	16.588	1,88
XS2823936039 - Bonos US BANCORP 2,875 2028-05-21	EUR	19.005	1,80	0	0,00
XS2624976077 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 4,500 2028-05-23	EUR	5.247	0,50	0	0,00
XS2525226622 - Bonos SANTANDER UK PLC 3,530 2027-08-25	EUR	8.874	0,84	0	0,00
XS2925845393 - Bonos LEASYS SPA 3,375 2029-01-25	EUR	2.235	0,21	0	0,00
US80282KBN54 - Bonos BANCO SANTANDER 5,473 2028-03-20	USD	7.246	0,69	0	0,00
FR0128564160 - Bonos CAISSE FEDERALE MAIN 3,036 2028-10-18	EUR	6.037	0,57	0	0,00
XS2628821790 - Bonos ATHORA HOLDING LTD 6,625 2028-03-16	EUR	12.286	1,16	10.299	1,17
DK0030528187 - Bonos SPAR NORD BANK 5,375 2026-10-05	EUR	4.711	0,45	4.700	0,53
XS2331921390 - Bonos ANIMA HOLDING 1,500 2028-04-22	EUR	4.791	0,45	0	0,00
CH1433241192 - Bonos UBS AG 3,123 2028-05-12	EUR	11.071	1,05	0	0,00
XS2535283548 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2026-09-22	EUR	0	0,00	7.373	0,84
CH0537261858 - Bonos UBS AG 3,250 2026-04-02	EUR	0	0,00	10.638	1,21
XS2837886105 - Bonos VOLKSWAGEN AG 2,739 2027-06-10	EUR	4.309	0,41	3.809	0,43
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,480 2028-05-05	EUR	905	0,09	0	0,00
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,499 2028-05-05	EUR	1.991	0,19	0	0,00
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,375 2028-05-05	EUR	1.810	0,17	0	0,00
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,483 2028-05-05	EUR	905	0,09	0	0,00
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,421 2028-05-05	EUR	1.359	0,13	0	0,00
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,444 2028-05-05	EUR	906	0,09	0	0,00
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,423 2028-05-05	EUR	544	0,05	0	0,00
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,449 2028-05-05	EUR	453	0,04	0	0,00
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,436 2028-05-05	EUR	1.451	0,14	0	0,00
XS2641055012 - Bonos NOVA LJUBLJANSKA BAN 7,125 2026-06-27	EUR	10.800	1,02	7.694	0,87
XS2941360963 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,250 2027-05-19	EUR	1.517	0,14	0	0,00
XS2641794081 - Bonos ALPERIA 5,701 2028-07-05	EUR	10.427	0,99	10.915	1,24
XS2242929532 - Bonos ENI SPA 2,625 2025-10-13	EUR	0	0,00	7.876	0,89
XS2843011615 - Bonos AUTOBANK 4,008 2027-06-18	EUR	0	0,00	17.270	1,96
XS2443527234 - Bonos CCREA BANCA 6,375 2026-09-20	EUR	3.931	0,37	11.338	1,28
XS2844410287 - Bonos RADIOTELEVISIONE ITA 4,375 2029-04-10	EUR	0	0,00	1.562	0,18
XS1245292807 - Bonos ARGENTUM 4,375 2025-06-16	EUR	0	0,00	15.017	1,70
XS2745725155 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,875 2028-10-11	EUR	5.139	0,49	0	0,00
XS2446386356 - Bonos MORGAN STANLEY 2,103 2026-04-08	EUR	0	0,00	1.996	0,23
XS2148623106 - Bonos LLOYDS TSB GROUP 3,500 2025-04-01	EUR	0	0,00	1.496	0,17
XS2752465810 - Bonos LANDBK HESSEN-THUER 3,788 2026-01-23	EUR	0	0,00	5.411	0,61
XS2853494602 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 2,936 2028-07-02	EUR	11.343	1,07	16.319	1,85
XS2553801502 - Bonos BANCO SABADELL 5,125 2027-11-10	EUR	4.788	0,45	0	0,00
XS2553825949 - Bonos FAURECIA 7,250 2025-01-18	EUR	0	0,00	7.261	0,82
XS2856691469 - Obligaciones NEW YORK LIFE GLOBAL 3,718 2027-07	EUR	0	0,00	6.017	0,68
XS3057365895 - Bonos MORGAN STANLEY 3,236 2027-04-05	EUR	13.487	1,28	0	0,00
XS3058827802 - Obligaciones CITIGROUP INC 3,274 2028-04-29	EUR	21.463	2,03	0	0,00
XS2860946867 - Bonos RABOBANK 2,822 2028-07-16	EUR	4.998	0,47	10.998	1,25
XS2764264607 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 3,875 2028-08-12	EUR	4.646	0,44	0	0,00
XS3069319542 - Bonos BARCLAYS PLC 3,239 2028-05-14	EUR	24.071	2,28	0	0,00
XS2373642102 - Bonos BARCLAYS PLC 0,577 2028-08-09	EUR	6.517	0,62	0	0,00
XS2576550243 - Bonos ENEL SPA 6,625 2031-04-16	EUR	4.829	0,46	2.133	0,24
XS2577533875 - Bonos CCREA BANCA 6,875 2027-01-20	EUR	2.108	0,20	1.559	0,18
XS2679904768 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2029-09-14	EUR	8.907	0,84	4.938	0,56
XS2880093765 - Bonos VOLKSWAGEN AG 2,689 2026-08-14	EUR	2.702	0,26	0	0,00
XS1180651587 - Bonos ACHMEA BV 4,250 2025-02-04	EUR	0	0,00	3.710	0,42
XS2282095970 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,500 2029-01-12	EUR	3.459	0,33	0	0,00
XS2483607474 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 2,125 2025-05-23	EUR	0	0,00	2.949	0,33
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03-09	EUR	20.606	1,95	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2983840435 - Bonos GOLDMAN SACHS AM FUNJ 2,983 2028-01-23	EUR	9.522	0,90	0	0,00
XS2383901761 - Bonos MIZUHO FINANCALE GRO 0,470 2028-09-06	EUR	2.322	0,22	0	0,00
XS1684805556 - Bonos ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	4.219	0,40	4.189	0,47
XS2684846806 - Bonos BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	3.350	0,32	3.273	0,37
XS2385791046 - Bonos SANTANDER UK PLC 0,603 2028-09-13	EUR	2.879	0,27	0	0,00
XS2585964476 - Bonos CASSA CENTRALE BANCA 5,885 2026-02-16	EUR	4.205	0,40	13.792	1,56
XS2986730708 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOC 2,961 2028-01-27	EUR	17.011	1,61	0	0,00
XS2987635328 - Bonos JEFFERIES GMBH 3,365 2027-02-06	EUR	10.072	0,95	0	0,00
XS2989575589 - Bonos LEASYS SPA 2,874 2027-01-29	EUR	15.511	1,47	0	0,00
XS2790333616 - Bonos MSIM FUND MAN (IRELA) 3,515 2026-03-19	EUR	0	0,00	4.650	0,53
XS3092574055 - Bonos GOTHAER ALLG VERSICH 5,000 2045-06-20	EUR	3.414	0,32	0	0,00
XS2193662728 - Bonos BRITISH PETROLEUM 3,625 2029-03-22	EUR	4.075	0,39	0	0,00
XS2595028536 - Bonos MORGAN STANLEY 4,656 2028-12-02	EUR	6.321	0,60	0	0,00
XS2695047659 - Bonos BANCA POPOLARE SONDR 5,500 2027-09-26	EUR	10.086	0,95	7.895	0,89
XS2798276270 - Bonos DANSKE BANK 3,915 2027-04-10	EUR	0	0,00	3.007	0,34
XS2898732289 - Bonos TORONTO DOMINION BAN 2,539 2027-09-10	EUR	4.006	0,38	15.726	1,78
XS2798983545 - Bonos LEASYS SPA 4,000 2026-04-08	EUR	0	0,00	16.680	1,89
XS2199567970 - Bonos UNIQA INSURANCE 3,250 2025-07-09	EUR	0	0,00	10.582	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		708.448	67,03	545.460	61,81
DE000A2G87D4 - Bonos DHL GROUP AG 0,050 2025-06-30	EUR	0	0,00	22.537	2,55
DE000MHB60E9 - Bonos MUECHENER HYPOT. 0,722 2025-11-28	EUR	4.411	0,42	0	0,00
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,021 2025-07-30	EUR	0	0,00	1.999	0,23
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,025 2025-07-30	EUR	0	0,00	1.234	0,14
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 4,948 2025-07-30	EUR	0	0,00	2.173	0,25
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,024 2025-07-30	EUR	0	0,00	1.091	0,12
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,003 2025-07-30	EUR	883	0,08	1.091	0,12
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,178 2025-07-30	EUR	1.055	0,10	1.079	0,12
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 6,464 2025-07-30	EUR	316	0,03	324	0,04
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,594 2025-07-30	EUR	1.200	0,11	1.222	0,14
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,498 2025-07-30	EUR	358	0,03	365	0,04
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,646 2025-07-30	EUR	707	0,07	720	0,08
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,004 2025-07-30	EUR	146	0,01	148	0,02
FR001400F2Q0 - Bonos AIR FRANCE-KLM 7,250 2026-04-30	EUR	1.672	0,16	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,428 2025-06-23	EUR	0	0,00	908	0,10
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,428 2025-06-23	EUR	0	0,00	908	0,10
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,460 2025-06-23	EUR	0	0,00	1.813	0,21
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,461 2025-06-23	EUR	0	0,00	634	0,07
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,409 2025-06-23	EUR	0	0,00	1.541	0,17
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,418 2025-06-23	EUR	0	0,00	272	0,03
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,450 2025-06-23	EUR	0	0,00	272	0,03
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,747 2025-06-23	EUR	0	0,00	1.091	0,12
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 4,976 2025-06-23	EUR	0	0,00	187	0,02
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 4,943 2025-06-23	EUR	0	0,00	562	0,06
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 4,943 2025-06-23	EUR	0	0,00	469	0,05
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,097 2025-06-23	EUR	0	0,00	661	0,07
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,097 2025-06-23	EUR	0	0,00	378	0,04
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 4,746 2025-06-23	EUR	0	0,00	677	0,08
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,122 2025-06-23	EUR	0	0,00	488	0,06
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,207 2025-06-23	EUR	0	0,00	488	0,06
XS2530435473 - Bonos INVITALIA 5,250 2025-08-14	EUR	0	0,00	4.466	0,51
XS2238279181 - Bonos ESERCIZI AEROPORTUAL 3,500 2025-07-09	EUR	0	0,00	5.129	0,58
XS2341843006 - Cupón Cero BARCLAYS PLC 3,775 2025-01-24	EUR	0	0,00	2.474	0,28
XS2341843006 - Cupón Cero BARCLAYS PLC 3,817 2025-01-24	EUR	0	0,00	1.287	0,15
XS2341843006 - Cupón Cero BARCLAYS PLC 3,823 2025-01-24	EUR	0	0,00	991	0,11
XS2341843006 - Cupón Cero BARCLAYS PLC 3,689 2025-01-24	EUR	0	0,00	3.468	0,39
XS2341843006 - Cupón Cero BARCLAYS PLC 3,689 2025-01-24	EUR	0	0,00	4.955	0,56
XS2341843006 - Cupón Cero BARCLAYS PLC 3,732 2025-01-24	EUR	0	0,00	4.961	0,56
XS2341843006 - Cupón Cero BARCLAYS PLC 3,521 2025-01-24	EUR	0	0,00	4.679	0,53
XS2343532417 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-01-14	EUR	0	0,00	1.840	0,21
XS2458558934 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-03-17	EUR	0	0,00	3.301	0,37
XS2166095146 - Bonos JUST EAT TAKEAWAY 1,250 2026-04-30	EUR	1.969	0,19	0	0,00
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-03-17	EUR	0	0,00	1.972	0,22
XS2296019891 - Cupón Cero JUST EAT TAKEAWAY 6,092 2025-08-09	EUR	1.743	0,16	1.756	0,20
XS2296019891 - Cupón Cero JUST EAT TAKEAWAY 6,092 2025-08-09	EUR	642	0,06	647	0,07
XS2296019891 - Cupón Cero JUST EAT TAKEAWAY 5,171 2025-08-09	EUR	1.332	0,13	1.336	0,15
XS2296019891 - Cupón Cero JUST EAT TAKEAWAY 5,089 2025-08-09	EUR	2.876	0,27	2.883	0,33
XS2296019891 - Cupón Cero JUST EAT TAKEAWAY 5,089 2025-08-09	EUR	767	0,07	769	0,09
XS2296019891 - Cupón Cero JUST EAT TAKEAWAY 5,089 2025-08-09	EUR	192	0,02	192	0,02
XS2296019891 - Cupón Cero JUST EAT TAKEAWAY 4,749 2025-08-09	EUR	776	0,07	776	0,09
XS2596338348 - Bonos ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	706	0,07	3.027	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		21.753	2,06	96.243	10,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		784.482	74,23	663.900	75,23
XS2907087295 - Pagars MAIRE SPA 4,462 2025-09-15	EUR	2.020	0,19	2.021	0,23
XS3035904120 - Pagars MAIRE SPA 3,560 2025-12-22	EUR	2.342	0,22	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2937140965 - Pagarés MAIRE SPA 4,000 2025-03-24	EUR	0	0,00	296	0,03
XS2953731051 - Pagarés MAIRE SPA 3,720 2025-12-01	EUR	5.799	0,55	5.784	0,66
XS2854236861 - Pagarés MAIRE SPA 5,141 2025-03-24	EUR	0	0,00	2.900	0,33
XS2969682694 - Pagarés MAIRE SPA 3,704 2025-12-22	EUR	1.449	0,14	1.448	0,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		11.611	1,10	12.448	1,41
TOTAL RENTA FIJA		796.093	75,33	676.348	76,64
FR0013258662 - Acciones AYVENS (AYV FP EQUITY)	EUR	2.280	0,22	4.144	0,47
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	2.861	0,27	3.913	0,44
IT0004998065 - Acciones ANIMA HOLDING	EUR	0	0,00	4.254	0,48
US04010L1035 - Acciones ARES CAPITAL CORP	USD	1.975	0,19	0	0,00
FR0010313833 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	813	0,08	3.015	0,34
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	1.137	0,11	0	0,00
US09261X1028 - Acciones BLACKSTONE	USD	1.918	0,18	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS AM LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	2.426	0,27
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	2.337	0,22	0	0,00
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	2.630	0,25	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLER BENZ AG	EUR	2.863	0,27	3.648	0,41
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	2.149	0,20	2.042	0,23
GB0002374006 - Acciones DIAGEO	GBP	3.389	0,32	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	4.940	0,47	6.141	0,70
DE000EVNK013 - Acciones EVONIK INDUSTRIES	EUR	852	0,08	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	4.150	0,39	3.774	0,43
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL	EUR	0	0,00	2.631	0,30
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	2.308	0,22	0	0,00
NL0010773842 - Acciones INN GROUP	EUR	3.558	0,34	3.491	0,40
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	2.298	0,22	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	3.883	0,37	3.879	0,44
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	2.470	0,23	2.588	0,29
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	2.565	0,24	0	0,00
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	4.687	0,44	3.105	0,35
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	2.654	0,25	2.705	0,31
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	0	0,00	2.969	0,34
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	4.158	0,39	2.094	0,24
TOTAL RV COTIZADA		62.878	5,95	56.818	6,44
TOTAL RENTA VARIABLE		62.878	5,95	56.818	6,44
LU1834986900 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	3.338	0,32	0	0,00
LU0533033238 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	3.383	0,32	2.853	0,32
IE00BMW42181 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	3.386	0,32	0	0,00
IE00BYZK4776 - Participaciones ISHARES ETF (IE)	EUR	0	0,00	2.100	0,24
TOTAL IIC		10.107	0,96	4.953	0,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		869.078	82,23	738.120	83,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		945.777	89,49	830.706	94,13

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.