

## UNIFOND CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 5056

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2025

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

**Depositorio:** CECABANK, S.A.

**Auditor:**

**Grupo Gestora:** UNICAJA BANCO

**Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

**Rating Depositario:** Baa1(Moody's)

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[apoyoredunigest@grupounicaja.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/07/2016

### 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: 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 busca el crecimiento del capital manteniendo su volatilidad anual máxima por debajo del 5%. Invertirá 70-100% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (máximo 30% IIC no armonizadas). Las IIC se seleccionarán según criterios cuantitativos/cualitativos. Podrá invertir, directa o indirectamente, en activos de renta variable y de renta fija pública/privada, sin predeterminación del porcentaje, incluyendo titulizaciones, bonos convertibles, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en bonos convertibles contingentes (CoCo), activo de alto riesgo emitido normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor, si se produce la contingencia ligada generalmente a que la solvencia del emisor baje de un nivel, se convierten en acciones o sufren una quita, disminuyendo el valor liquidativo del Fondo. No hay predeterminación en cuanto al rating mínimo (hasta 100% en baja calidad crediticia), duración, sector económico, capitalización, divisa, país, emisor y mercado, incluyendo emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial. Exposición a riesgo divisa: 0-50% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija 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 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO 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                 | 1,59           | 0,00             | 1,59 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,34           | 1,87             | 1,34 | 1,78 |

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 I | 567.837,44            | 0,00             | 3,00             | 0,00             | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 1.000.000,00 Euros | NO                    |
| CLASE P | 3.587.738,28          | 0,00             | 57,00            | 0,00             | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 300.000,00 Euros   | NO                    |
| CLASE A | 200.859.914,07        | 138.560.025,91   | 44.779,00        | 29.786,00        | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 6,00 Euros         | NO                    |
| CLASE C | 1.884,94              | 1.884,94         | 1,00             | 1,00             | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 6,00 Euros         | NO                    |

Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE I | EUR    | 3.580                | 0              | 0              | 0              |
| CLASE P | EUR    | 22.594               | 0              | 0              | 0              |
| CLASE A | EUR    | 1.262.097            | 854.289        | 992.595        | 1.318.946      |
| CLASE C | EUR    | 12                   | 12             | 11             | 1              |

Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE I | EUR    | 6,3050               | 0,0000         | 0,0000         | 0,0000         |
| CLASE P | EUR    | 6,2975               | 0,0000         | 0,0000         | 0,0000         |
| CLASE A | EUR    | 6,2835               | 6,1655         | 5,9618         | 5,7151         |
| CLASE C | EUR    | 6,4945               | 6,3420         | 6,0724         | 5,7616         |

(\*)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.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|         |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|         |                   | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|         |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    |                            |           |                    |
| CLASE I | al fondo          | 0,23                    |              | 0,23  | 0,23         |              | 0,23  | patrimonio         | 0,02                       | 0,02      | Patrimonio         |
| CLASE P | al fondo          | 0,34                    |              | 0,34  | 0,34         |              | 0,34  | patrimonio         | 0,03                       | 0,03      | Patrimonio         |
| CLASE A | al fondo          | 0,72                    |              | 0,72  | 0,72         |              | 0,72  | patrimonio         | 0,04                       | 0,04      | Patrimonio         |
| CLASE C | al fondo          | 0,25                    |              | 0,25  | 0,25         |              | 0,25  | patrimonio         | 0,03                       | 0,03      | Patrimonio         |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado año t actual | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                        | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               |                        | 2,21            |        |        |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |       | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,26            | 07-04-2025 |            |       |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,22             | 10-04-2025 |            |       |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado año t actual | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|------------------------------------------|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                          |                        | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        |                        | 5,71            |        |        |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  |                        | 23,89           |        |        |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       |                        | 0,44            |        |        |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |

(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.

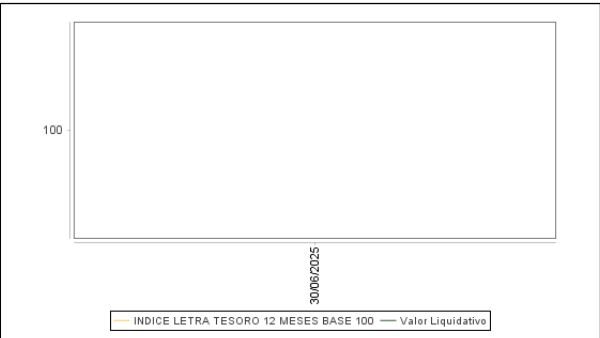
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,50           | 0,28            | 0,22   |        |        |         |         |         |         |

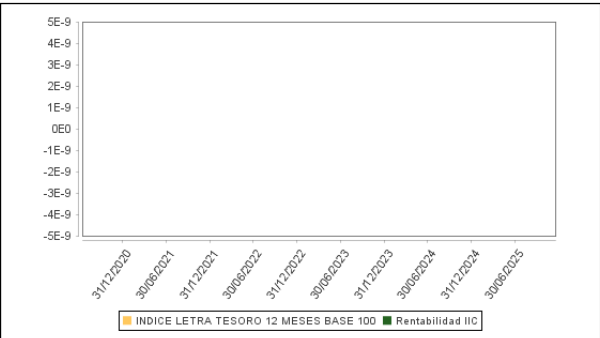
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE P .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulad<br>o año t<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                               | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               |                               | 2,13               |        |        |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |       | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,26            | 07-04-2025 |            |       |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,22             | 10-04-2025 |            |       |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                       | Acumulad<br>o año t<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|---------------------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                             |                               | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                         |                               |                    |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                           |                               | 5,71               |        |        |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                     |                               | 23,89              |        |        |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                          |                               | 0,44               |        |        |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del<br>valor liquidativo(iii) |                               |                    |        |        |        |         |         |         |         |

(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.

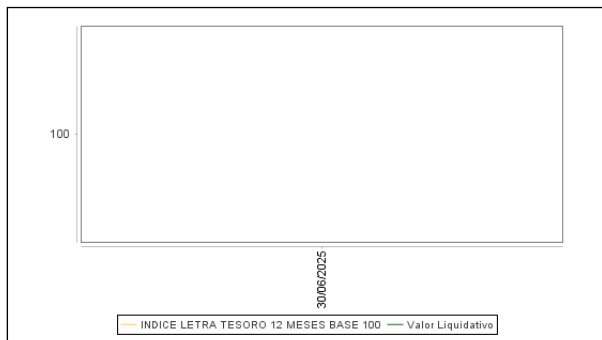
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,62           | 0,36            | 0,26   |        |        |         |         |         |         |

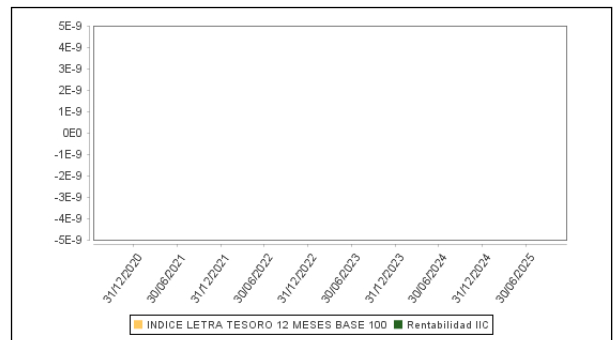
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE A .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 1,91           | 1,98            | -0,07  | -0,75  | 3,11   | 3,42  | 4,32 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,26            | 07-04-2025 | -1,26      | 07-04-2025 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,22             | 10-04-2025 | 1,22       | 10-04-2025 |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| Valor liquidativo                        | 4,81           | 5,71            | 3,70   | 3,16   | 3,08   | 3,36  | 3,70  |         |         |
| 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) | 3,18           | 3,18            | 3,33   | 3,37   | 3,36   | 3,37  | 3,86  |         |         |

(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.

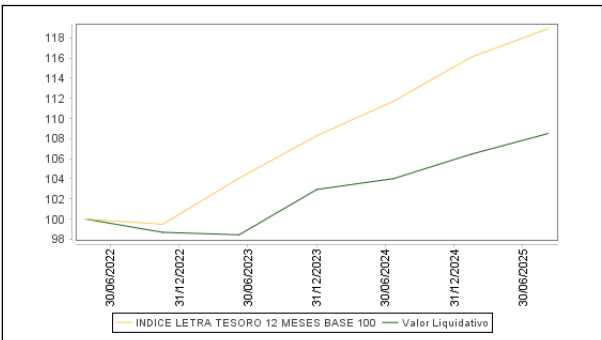
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 1,01           | 0,50            | 0,50   | 0,52   | 0,52   | 2,07  | 2,05 | 1,76 | 1,27 |

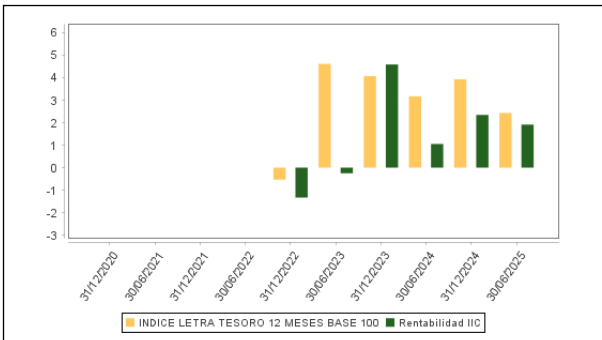
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 11 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               | 2,40           | 2,23            | 0,17   | -0,50  | 3,36   | 4,44  | 5,39 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,26            | 07-04-2025 | -1,26      | 07-04-2025 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,22             | 10-04-2025 | 1,22       | 10-04-2025 |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| Valor liquidativo                        | 4,81           | 5,71            | 3,72   | 3,16   | 3,07   | 3,37  | 3,70  |         |         |
| 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) | 3,10           | 3,10            | 3,24   | 3,29   | 3,27   | 3,29  | 3,78  |         |         |

(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.

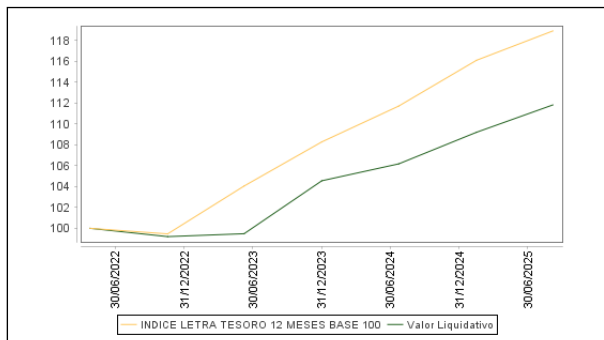
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 0,53           | 0,26            | 0,26   | 0,27   | 0,27   | 1,08  | 1,06 | 0,81 |         |

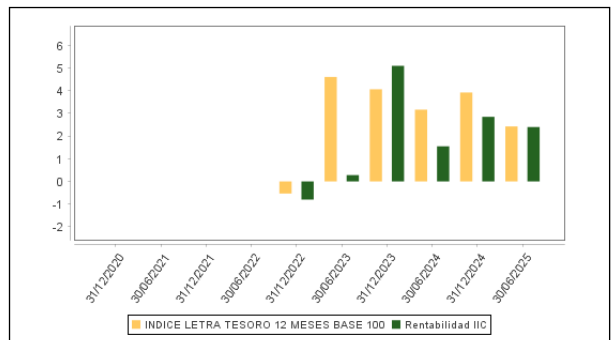
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 11 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                 | 1.058.013          | 82,13              | 801.146              | 93,78              |
| * Cartera interior                          | 67.357             | 5,23               | 56.393               | 6,60               |
| * Cartera exterior                          | 990.655            | 76,90              | 744.753              | 87,18              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 1                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 236.080            | 18,33              | 44.250               | 5,18               |
| (+/-) RESTO                                 | -5.809             | -0,45              | 8.905                | 1,04               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 1.288.283          | 100,00 %           | 854.301              | 100,00 %           |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|                                                  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 854.301                      | 902.986                        | 854.301                   |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 35,73                        | -7,86                          | 35,73                     | -700,30                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 1,34                         | 2,36                           | 1,34                      | -673,84                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,08                         | 3,10                           | 2,08                      | -735,34                                   |
| + Intereses                                      | 0,06                         | 0,08                           | 0,06                      | -11,12                                    |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,33                         | -0,29                          | 0,33                      | -247,99                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 1,77                         | 3,28                           | 1,77                      | -28,89                                    |
| ± Otros resultados                               | -0,08                        | 0,03                           | -0,08                     | -447,34                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,77                        | -0,80                          | -0,77                     | 111,67                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,71                        | -0,73                          | -0,71                     | 29,24                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,04                          | -0,04                     | 45,81                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | 28,11                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 58,56                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | -0,02                          | -0,01                     | -50,05                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,03                         | 0,06                           | 0,03                      | -50,17                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,03                         | 0,04                           | 0,03                      | 25,66                                     |

|                                              | % sobre patrimonio medio        |                                   |                              | % variación<br>respecto fin<br>periodo anterior |
|----------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                              | Variación del<br>período actual | Variación del<br>período anterior | Variación<br>acumulada anual |                                                 |
| + Otros ingresos                             | 0,00                            | 0,02                              | 0,00                         | -75,83                                          |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 1.288.283                       | 854.301                           | 1.288.283                    |                                                 |

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

### 3. Inversiones financieras

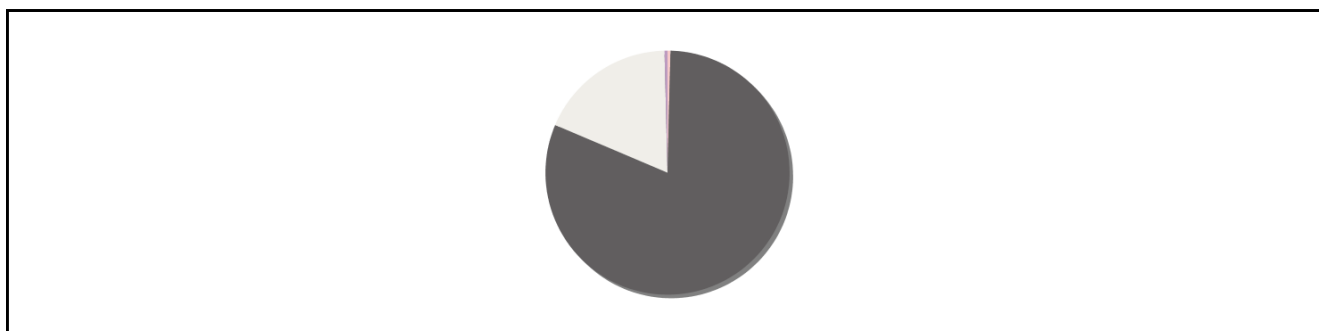
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 10.000           | 0,78  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 10.000           | 0,78  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                              | 57.357           | 4,45  | 56.393           | 6,60  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 67.357           | 5,23  | 56.393           | 6,60  |
| TOTAL IIC                              | 990.701          | 76,90 | 744.709          | 87,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 990.701          | 76,90 | 744.709          | 87,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 1.058.058        | 82,13 | 801.102          | 93,77 |

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 |
|------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| EURO STOXX BANKS PRICE EUR               | Compra Futuro EURO STOXX BANKS PRICE EUR 50        | 20.585                       | Inversión                |
| FTSE 100                                 | Compra Futuro FTSE 100 10                          | 11.331                       | Inversión                |
| RUSSELL 2000 INDEX                       | Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50                | 4.909                        | Inversión                |
| SUBYACENTE SOBRE EURO STOXX-50 VTO.ENERO | Compra Futuro SUBYACENTE SOBRE EURO STOXX-50 VTO.E | 15.062                       | Inversión                |
| SUBYACENTE SOBRE MSCI ASIA               | Compra Futuro SUBYACENTE SOBRE MSCI ASIA 100       | 2.926                        | Inversión                |

| Subyacente                         | Instrumento                                         | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S | Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5 | 23.874                       | Inversión                |
| Total subyacente renta variable    |                                                     | 78687                        |                          |
| AUSTRALIAN GOVERNMENT              | Compra Futuro AUSTRALIAN GOVERNMENT 8719            | 65.767                       | Inversión                |
| BONO ALEMAN 02 AÑOS                | Compra Futuro BONO ALEMAN 02 AÑOS 1000 Física       | 56.300                       | Inversión                |
| BUND10                             | Compra Futuro BUND10 1000 Física                    | 17.300                       | Inversión                |
| GUKG10                             | Compra Futuro GUKG10 1000 Física                    | 69.334                       | Inversión                |
| USTNOTE 2                          | Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Física                 | 81.674                       | Inversión                |
| Total otros subyacentes            |                                                     | 290375                       |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>          |                                                     | <b>369063</b>                |                          |

#### 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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| h) La CNMV, el 07/02/2025, resolvió verificar y registrar a solicitud de Unicaja Asset Management, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de UNIFOND CONSERVADOR, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5056), al objeto de elevar la comisión de depositaria de la Clase A y elevar las comisiones de gestión y depositaria de la Clase C. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE I CLASE 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  |

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| g.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se han generado unos intereses de 1.778,63 euros.                                                                                                                                                                                                                       |
| g.2) A lo largo del periodo de referencia el fondo ha realizado operaciones de simultáneas a día sobre deuda pública con Unicaja Banco generando unos intereses asociados a dichas operaciones por importe total de 4.282,16 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 330.640,44 euros.                                                                                                                                                                                                                   |
| h.2) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente, para la gestión de las garantías, por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo, se han generado unos intereses que han sido de 31.102,35 euros.                                                                                                                                                                          |
| h.3) El contravalor en EUR del importe de las operaciones de divisas que el fondo ha realizado con el depositario durante el periodo ha sido de 101.459.253,13 euros. No hay gastos asociados a las mismas.                                                                                                                                                                                            |
| h.4) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 44.281,95 euros.                                                                                                                                                                                                                                         |
| h.5) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 479,65 euros.                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| h.6) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas. |

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

|            |
|------------|
| No aplica. |
|------------|

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

quiere implementar Donald Trump en cuanto a los aranceles.

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

#### Evolución de la renta variable

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

El 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 primas

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.

Durante el semestre, el pasado 17 de febrero se realizó la fusión por absorción por parte de Unifond Conservador de Unifond Cartera Conservadora, FI aprobada por la CNMV el pasado 20 de diciembre de 2024.

Durante el período el fondo estuvo invertido mayoritariamente en fondos de terceros, futuros y en liquidez.

En renta fija hemos incrementado la duración de la cartera desde 3,88 años a 4,20 años, gestionando la duración de manera muy activa. Si bien en la primera parte del período manteníamos una mayor duración en EE.UU, a raíz del anuncio por parte del gobierno alemán de la aprobación de un programa de expansión fiscal y el posterior fuerte incremento de los tipos de interés en la principal economía de la zona Euro, decidimos cambiar la duración que teníamos en EEUU a través del 10 años por duración en Alemania en el mismo plazo. El ligero cambio de duración al final del período se realizó con el incremento en la posición en el 10 años de UK y de Australia, ya que ambos alcanzaron niveles que considerábamos interesantes. Por otra parte, hemos sustituido exposición a bonos de alto rendimiento por deuda subordinada, emitida por los bancos europeos, ante el riesgo de un incremento de los impagos de los bonos high yield y lo bien posicionados, tanto a nivel regulatorio como de ratios de capital, que se encuentra el sector financiero en Europa. En renta fija emergente, hemos mantenido las posiciones, seguimos apostando por crédito de Latinoamérica o gobiernos de mercados frontera. Por último, hemos realizado múltiples cambios en las carteras de los fondos de renta fija con la idea de reducir de manera importante las comisiones indirectas de los fondos. Cerrando el período con una exposición a renta fija cercanas al 91%.

En renta variable, a raíz del inicio de la guerra arancelaria por parte de EE.UU frente al resto del mundo y para evitar un incremento importante de la volatilidad del fondo decidimos tomar varias medidas. En primer lugar reducir la exposición a renta variable de manera importante, bajando la posición hasta el 15% desde el 24% anterior. En segundo lugar, cambiamos parte de la exposición que teníamos en EE.UU a otras áreas geográficas las cuales pensábamos que sufrirían menos que los índices americanos, nos referimos a Europa y a Japón, dando en nuestro continente un mayor peso a Alemania, tras la aprobación de las nuevas políticas fiscales, al sector inmobiliario con la posible revalorización por las rebajas de tipos en la zona Euro y al sector financiero. Además, tal y como hemos comentado en renta fija, hemos reestructurado las carteras con la idea de reducir de manera importante las comisiones indirectas de los fondos. Respecto a la pequeña capitalización, seguimos viendo valor en esta tipología de estrategia tanto en EE.UU como en Europa. Por último, aunque de una manera conservadora, seguimos teniendo posiciones en renta variable emergente aunque no tenemos grandes posiciones en China ya que la guerra arancelaria sigue pesando en el gigante asiático.

En gestión alternativa, hemos cerrado las posiciones que manteníamos en esta clase de activo.

#### c) Índice de referencia.

Tras la fusión y a fecha final del periodo el fondo no tiene índice de referencia, es un fondo global con un objetivo de volatilidad anual inferior al 5%. Al no tener índice de referencia el fondo, a modo comparativo la Letradel Tesoro registró durante el periodo una rentabilidad del 2,43%.

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

El fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre para su clase A del 1,91%. El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 1.262.097.043,88 euros, lo que supone una variación del -47,74%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 44.779 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 50,34%. La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,75% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase A ha sido de 1,01%. La Clase C del fondo, destinada a clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco, entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo, se sitúa en un 2,40%. El patrimonio de la clase C del fondo al cierre del periodo ascendía a 12.241,65 euros, lo que supone una variación del 2,40%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase C cuenta con un total de 1 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 0,00%. La clase C del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,75% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase C ha sido de 0,53%. El patrimonio de la clase I del fondo al cierre del periodo ascendía a 3.580.204,26 euros. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase I cuenta con un total de 3 partícipes. La clase I del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,75% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase I ha sido de 0,50%. El patrimonio de la clase P del fondo al cierre del periodo ascendía a

22.593.670,58 euros. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase P cuenta con un total de 57 partícipes. La clase P del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,75% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase P ha sido de 0,62%.

El fondo obtuvo una rentabilidad por patrimonio medio diario en el periodo del 1,34%: 0,33% por la inversión en derivados, 1,77% por la inversión en IICs, -0,08% por inversión en divisa, 0,00% por otros ingresos, 0,06 por intereses, 0,03% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros y -0,77% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

El fondo lo ha hecho peor en relativo con otros fondos gestionados por Unicaja Asset Management con la misma vocación inversora, Global, que subieron en media 2,22%. La justificación es por el menor perfil de riesgo del fondo frente a los de la categoría.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y, en menor porcentaje, en derivados y liquidez. La inversión en fondos propios a cierre del período ascendía a un 1,93% del patrimonio. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del período fueron Candriam (15,24%), Blackrock (12,48%) y Allianz (11,79%). El total de inversión en fondos de inversión y ETF's a cierre del semestre era de 81,35%. El fondo terminó el periodo invertido en fondos y derivados de renta variable en torno al 15,22%, generando en el período una rentabilidad positiva de un +0,48%. Durante el período, se ha reducido la exposición a renta variable. En general, el peso en EEUU es similar al que mantenemos en Europa, incluido el Reino Unido, 6,22%, y 6,69% respectivamente. Japón hemos incrementado ligeramente hasta el 0,99% y en emergentes la exposición se sitúa en el 1,32%. La exposición a EEUU y Europa se ha implementado, fundamentalmente, con fondos que invierten en empresas grandes con calidad, como hemos comentado, también en fondos que invierten en empresas de pequeña capitalización. Todos ellos con un sesgo importante en sostenibilidad.

En renta fija, el fondo terminó el período invertido en un 91% teniendo en cuenta la posición en contado y derivados. La estrategia obtuvo una rentabilidad positiva del +2,28%. Con excepción del Credito High Yield americano, todas las estrategias han aportado valor al fondo, si bien cabe destacar el comportamiento de los fondos de deuda subordinada, las posiciones en deuda de gobierno o la renta fija emergente..

En gestión alternativa, el fondo cerró el semestre con una exposición nula con un resultado positivo, +0,04%, gracias al buen comportamiento de los fondos que invierten en fusiones y adquisiciones y multiestrategia. Decidimos cerrar las posiciones para incrementar la liquidez del fondo.

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 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.

A 31 de diciembre de 2024 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 2,72%.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

El fondo no mantiene derivados en mercados organizados como cobertura. Como inversión, se utilizaron futuros sobre índices de renta variable y de tipos de interés. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el período ha sido de 46,00%. Esta cifra recoge la exposición directa y la indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros). En exposición directa a cierre del semestre (Tabla 3.3) el fondo tenía como inversión, futuros comprados sobre el bono a 2 años americano, el 10 años australiano, el 10 años inglés, el 2 y el 10 años alemán, MSCI Asia, MSCI Emergente, Eurostoxx 50, FTSE 100, Eurostoxx 50 de bancos, Nasdaq, Russell 2000 y S&P 500. La rentabilidad obtenida en el período por el uso de derivados fue de +0,33%.

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. La Sociedad Gestora no 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 si fuera necesario, verificaría 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.

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.

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.

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 4,81% 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.

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 PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Respecto a la renta fija, si bien los Bancos Centrales y las situaciones bélicas, siguen acaparando gran parte de los titulares, el foco principal lo acapara D. Trump y su política. Las negociaciones sobre los aranceles y sus presiones sobre la Reserva Federal USA para que reduzca los tipos de interés de forma agresiva, han marcado la evolución de los mercados en los últimos meses, y previsiblemente lo seguirá haciendo durante el segundo semestre de 2025. El impacto final que tengan los aranceles sobre los precios y la actividad económica marcará el paso de las autoridades monetarias, que por el momento han preferido mantenerse cautas a la espera de tener una mayor cantidad de datos económicos. De cara a la segunda mitad del año, podríamos ver al BCE reducir su tipo de referencia en 25pb, llevando la facilidad de depósito al 1,75%, mientras la Fed, que no ha rebajado sus tipos este año, podría realizar dos rebajas, de 25pb cada una, en el último trimestre del año (dejando el rango en el 3,75%-4%). La actividad en primario ha sido notable durante la primera mitad del año, apoyada por la elevada liquidez, con un comportamiento robusto de los mercados secundarios, que han llevado los diferenciales de crédito a mínimos, con una destacable compresión en las primas relativas de las referencias subordinadas y las estructuras de capital. En este contexto, tenemos una visión favorable sobre la duración soberana europea, estando algo más cautos en las posiciones USA, con los riesgos al alza en aumento, y seguimos siendo prudentes en la toma de duración en deuda corporativa, con una visión agregada positiva sobre la renta fija. Los agresivos planes fiscales anunciados por Alemania y Francia, han vuelto a favorecer la evolución de la prima de riesgo periférica, con la curva española moviéndose en el rango 57pb-76pb, finalizando el periodo en los 61pb, a pesar del ruido político en España. De cara al próximo semestre, la situación política en España podría pesar sobre la prima, si bien parece difícil que podamos romper la parte alta del rango reciente (76pb), con más recorrido hacia la parte baja, impulsada por la presión que un programa de emisiones más elevado (plan fiscal) pueda ejercer sobre la curva alemana.

Respecto a la renta variable, como hemos venido diciendo durante el primer semestre los mercados financieros han vivido, sufrido e interiorizado con las incertidumbres creadas por el conflicto arancelario, las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Medio y el anuncio de incrementos de los déficits y de la deuda soberana tanto en EEUU como en Europa. Pensamos que la situación final resultante, sea cual sea el final del tema arancelario (al menos quedará el arancel genérico del 10%) será peor que la de partida en cuanto a crecimiento, inflación y su repercusión sobre beneficios. Por ello y a pesar de las importantes rebajas de estimaciones de beneficios tanto en EEUU como en Europa, los mercados están en máximos, por lo que no descartamos una sana corrección que daría fuelle a las bolsas para el resto del año. A nivel táctico y para el próximo semestre preferimos la exposición europea a la norteamericana, con especial preferencia por los mercados del Sur de Europa, debido a la menor exposición a EEUU que los del Norte y por su exposición a emergentes latinoamericanos, la zona emergente que mejor parada sale en el tema arancelario. Pensamos que un mayor grado de integración y desregulación europea unida a los paquetes fiscales de infraestructuras alemanes y de defensa europea, así como a la política ya efectuada de bajada de 200 pb por parte del BCE, compensaran los efectos adversos provenientes de los aranceles y darán aire a la economía europea en este año y la impulsaran en los próximos. A nivel de sectores preferimos los de baja exposición a EEUU como utilities, inmobiliario, bancos, servicios financieros, comercio minorista y viajes y ocio. Además, intentamos buscar empresas con sólidos balances, baja deuda en relación con los de su sector, generación de caja estable y remuneración atractiva al accionista. Por todo ello, pensamos que el próximo semestre puede ser un buen semestre para las bolsas en general.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                          | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|---------------------------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
|                                                               |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| ES0000012E69 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01                 | EUR    | 1.666            | 0,13 | 0                | 0,00 |
| ES0000012G42 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01                 | EUR    | 1.666            | 0,13 | 0                | 0,00 |
| ES0000012K61 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01                 | EUR    | 1.670            | 0,13 | 0                | 0,00 |
| ES0000012B39 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01                 | EUR    | 1.666            | 0,13 | 0                | 0,00 |
| ES0000012H58 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01                 | EUR    | 1.666            | 0,13 | 0                | 0,00 |
| ES00000127Z9 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01                 | EUR    | 1.666            | 0,13 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                  |        | 10.000           | 0,78 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                       |        | 10.000           | 0,78 | 0                | 0,00 |
| ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC              | EUR    | 32.522           | 2,52 | 31.846           | 3,73 |
| ES0181036007 - Participaciones UNIGEST SGIIC                  | EUR    | 24.835           | 1,93 | 24.547           | 2,87 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                              |        | 57.357           | 4,45 | 56.393           | 6,60 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                 |        | 67.357           | 5,23 | 56.393           | 6,60 |
| LU0306632414 - Participaciones ABRDN INVESTMENTS LUX          | EUR    | 2.070            | 0,16 | 1.926            | 0,23 |
| LU1136108757 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH  | EUR    | 89.965           | 6,98 | 0                | 0,00 |
| LU1019964417 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH  | EUR    | 7.581            | 0,59 | 0                | 0,00 |
| LU0788520384 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH  | USD    | 5.627            | 0,44 | 0                | 0,00 |
| LU2593587871 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH  | USD    | 43.181           | 3,35 | 0                | 0,00 |
| LU1078006381 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH  | EUR    | 5.622            | 0,44 | 0                | 0,00 |
| LU0945150927 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.         | EUR    | 42.802           | 3,32 | 29.395           | 3,44 |
| LU1883855329 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.         | EUR    | 3.990            | 0,31 | 7.448            | 0,87 |
| LU1720112173 - Participaciones ARCANO CAPITAL SGIIC           | EUR    | 19.243           | 1,49 | 13.219           | 1,55 |
| LU1028903703 - Participaciones AVIVA INVESTORS LUX SA         | EUR    | 0                | 0,00 | 13.096           | 1,53 |
| IE00BF177090 - Participaciones BROWN ADV (IRELAND) LIMITED    | EUR    | 0                | 0,00 | 2.054            | 0,24 |
| LU1170327958 - Participaciones BLUEBAY AM LLP (LU)            | EUR    | 38.540           | 2,99 | 20.398           | 2,39 |
| LU1214678440 - Participaciones BLACKROCK (LUXEMBURGO)         | USD    | 5.599            | 0,43 | 0                | 0,00 |
| LU1057294727 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF     | EUR    | 34.963           | 2,71 | 0                | 0,00 |
| LU0949170939 - Participaciones BLACKROCK (LUXEMBURGO)         | EUR    | 7.570            | 0,59 | 0                | 0,00 |
| LU1715605785 - Participaciones BLACKROCK (LUXEMBURGO)         | EUR    | 4.484            | 0,35 | 0                | 0,00 |
| LU0368249990 - Participaciones BLACKROCK (LUXEMBURGO)         | USD    | 5.571            | 0,43 | 0                | 0,00 |
| LU0628638032 - Participaciones MELLON GLOBAL MNT              | EUR    | 13.239           | 1,03 | 12.974           | 1,52 |
| IE00BKRVDJ11 - Participaciones GEMINI CAPITAL MAN LTD IRELAND | EUR    | 14.135           | 1,10 | 13.086           | 1,53 |
| LU2713796683 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG            | EUR    | 67.442           | 5,24 | 15.654           | 1,83 |
| LU0891839952 - Participaciones DEXIA CREDIT L.FR              | EUR    | 51.707           | 4,01 | 0                | 0,00 |
| LU1313770965 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG            | EUR    | 69.503           | 5,40 | 30.428           | 3,56 |
| LU2713795875 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG            | EUR    | 7.627            | 0,59 | 0                | 0,00 |
| LU2595961819 - Participaciones COLUMBIA THREADNEEDLE MGMT LUX | EUR    | 5.381            | 0,42 | 0                | 0,00 |
| LU1878470019 - Participaciones COLUMBIA THREADNEEDLE MGMT LUX | EUR    | 0                | 0,00 | 5.959            | 0,70 |
| LU0907928062 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA | EUR    | 9.317            | 0,72 | 9.356            | 1,10 |
| BE0948506408 - Participaciones DEGROOF PETERCAM AM S.A.       | EUR    | 5.405            | 0,42 | 0                | 0,00 |
| DE000DWS2GT0 - Participaciones DWS INVESTMENT S.A             | EUR    | 4.396            | 0,34 | 0                | 0,00 |
| IE00BM9TKB21 - Participaciones FISHER INV (IE)                | EUR    | 0                | 0,00 | 7.810            | 0,91 |
| IE00BYVJ8N25 - Participaciones FISHER INV (IE)                | USD    | 7.045            | 0,55 | 0                | 0,00 |
| LU1344622219 - Participaciones FAIR OAKS CAPITAL LIMITED      | EUR    | 0                | 0,00 | 20.277           | 2,37 |
| LU3035753162 - Participaciones WAYSTONE MG COMPANY            | EUR    | 20.886           | 1,62 | 0                | 0,00 |
| LU0501220429 - Participaciones GLOBAL EVOLUTION MANCO S.A.    | EUR    | 28.432           | 2,21 | 26.569           | 3,11 |
| IE00BJVDNS90 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INT SER IRE | EUR    | 0                | 0,00 | 6.839            | 0,80 |
| IE0001214449 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INT SER IRE | USD    | 6.868            | 0,53 | 0                | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor                          | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                               |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| IE000YW1V075 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INT SER IRE | USD    | 1.680            | 0,13         | 0                | 0,00         |
| LU1373500679 - Participaciones GENERALI INV (LU)              | EUR    | 0                | 0,00         | 20.227           | 2,37         |
| LU0243958047 - Participaciones INVESCO INVESTMENT MAN LIMITED | EUR    | 0                | 0,00         | 10.174           | 1,19         |
| IE00BDONC037 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF     | EUR    | 102.633          | 7,97         | 0                | 0,00         |
| LU0408877925 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.  | EUR    | 0                | 0,00         | 31.179           | 3,65         |
| LU0973524456 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.  | EUR    | 0                | 0,00         | 12.304           | 1,44         |
| LU1668655225 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.  | EUR    | 0                | 0,00         | 18.379           | 2,15         |
| LU1727362383 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.  | EUR    | 0                | 0,00         | 19.078           | 2,23         |
| LU0973529844 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.  | EUR    | 0                | 0,00         | 26.597           | 3,11         |
| LU1073945088 - Participaciones J. SAFRA SARASIN FUND MAN LUX  | EUR    | 10.093           | 0,78         | 9.857            | 1,15         |
| LU2787201875 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG S.A.     | EUR    | 28.573           | 2,22         | 27.485           | 3,22         |
| FR0013204187 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION          | EUR    | 4.464            | 0,35         | 7.860            | 0,92         |
| FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION          | EUR    | 57.332           | 4,45         | 24.398           | 2,86         |
| FR0013268356 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION          | EUR    | 7.194            | 0,56         | 6.834            | 0,80         |
| IE00062U4VE9 - Participaciones LAZARD FUND MGRS LTD (IE)      | EUR    | 1.374            | 0,11         | 1.596            | 0,19         |
| IE00BJQ2XG97 - Participaciones MAN GROUP PLC                  | EUR    | 0                | 0,00         | 16.890           | 1,98         |
| IE00BJJNH014 - Participaciones MAN GROUP PLC                  | EUR    | 0                | 0,00         | 11.517           | 1,35         |
| IE00B45R5B91 - Participaciones MAN GROUP PLC                  | EUR    | 7.080            | 0,55         | 14.671           | 1,72         |
| IE00BDTYL24 - Participaciones MAN GROUP PLC                   | EUR    | 19.361           | 1,50         | 22.478           | 2,63         |
| LU2629024121 - Participaciones MORGAN STANLEY IM LTD (LU)     | EUR    | 14.294           | 1,11         | 12.656           | 1,48         |
| IE00BFZMJT78 - Participaciones NB AM IRELAND LTD              | EUR    | 0                | 0,00         | 33.340           | 3,90         |
| LU0386382468 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG S.A.     | EUR    | 0                | 0,00         | 1.709            | 0,20         |
| LU0733672124 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS SA     | EUR    | 0                | 0,00         | 9.515            | 1,11         |
| LU0539144625 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS SA     | EUR    | 0                | 0,00         | 21.688           | 2,54         |
| LU1706108732 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS SA     | EUR    | 0                | 0,00         | 7.122            | 0,83         |
| IE00B2NGJY51 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INV (IRE) LTD | EUR    | 37.257           | 2,89         | 23.479           | 2,75         |
| LU1493701376 - Participaciones ROBECO INSTITUTIONAL AM BV     | EUR    | 8.564            | 0,66         | 7.523            | 0,88         |
| LU1654175261 - Participaciones ROBECO INSTITUTIONAL AM BV     | USD    | 1.669            | 0,13         | 0                | 0,00         |
| IE00BD8DY878 - Participaciones SEILERN IM (IE)                | EUR    | 0                | 0,00         | 1.686            | 0,20         |
| LU1582221328 - Participaciones T. ROWE PRICE (LUX) MAN SÀRL   | EUR    | 0                | 0,00         | 1.593            | 0,19         |
| LU2242761257 - Participaciones TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT  | EUR    | 0                | 0,00         | 39.589           | 4,63         |
| LU0368557038 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT S.A. | EUR    | 0                | 0,00         | 7.125            | 0,83         |
| LU1945292289 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT S.A. | EUR    | 7.637            | 0,59         | 0                | 0,00         |
| LU1163205096 - Participaciones BLUEBAY FUNDS MANAGEMENT CO SA | EUR    | 53.306           | 4,14         | 32.440           | 3,80         |
| IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS (UK) LIMITED          | EUR    | 0                | 0,00         | 23.136           | 2,71         |
| IE00B5WN3467 - Participaciones COMGEST AM INTL LTD            | EUR    | 0                | 0,00         | 4.097            | 0,48         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                              |        | <b>990.701</b>   | <b>76,90</b> | <b>744.709</b>   | <b>87,17</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                 |        | <b>990.701</b>   | <b>76,90</b> | <b>744.709</b>   | <b>87,17</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                          |        | <b>1.058.058</b> | <b>82,13</b> | <b>801.102</b>   | <b>93,77</b> |

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