

UNICAJA PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 281

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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: A3 (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

C/ Marqués de Villamagna, 6 - 28001 Madrid

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/11/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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). La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% MSCI Euro Net Total Return Local Index y 75% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Year TR Index Value Unhedged EUR. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Invierte 0-50% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora Invertirá, directa/indirectamente, más del 70% de la exposición total en renta fija pública/privada incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta un 25% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), que incluye deuda corporativa perpetua con posible amortización anticipada a favor del emisor, y hasta un 5% en bonos convertibles/ contingentes convertibles (CoCos) (emitidos normalmente a perpetuidad y, si se produce la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita total o parcial en su nominal, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo). No hay predeterminación por duración media de cartera ni por rating mínimo de emisiones/emisores (toda la renta fija puede ser de baja calidad o sin rating). El resto de la exposición total se invierte, directa/indirectamente, en renta variable de cualquier sector/capitalización La inversión en activos de baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Los emisores/mercados serán fundamentalmente OCDE (principalmente área euro), y hasta 10% de la exposición total en no OCDE y emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial La suma de renta variable no euro más exposición a riesgo divisa no superará el 30%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,78	0,16	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,67	1,70	1,67	1,84

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	6.668.162,42	6.332.876,27	3.448,00	3.406,00	EUR	0,27	0,00	6,00 Euros	SI
CLASE I	642,00	642,00	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE IR	642,00	642,00	1,00	1,00	EUR	0,27	0,00	1.000.000,00 Euros	SI
CLASE PR	180.939,56	180.602,67	9,00	8,00	EUR	0,27	0,00	300.000,00 Euros	SI
CLASE A	8.985.590,38	7.723.654,65	5.503,00	4.952,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	2.398.421,14	2.450.194,28	9.295,00	9.713,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P	435.062,67	214.194,78	17,00	10,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE B	EUR	107.477	100.783	0	0
CLASE I	EUR	11	10	0	0
CLASE IR	EUR	10	10	0	0
CLASE PR	EUR	2.927	2.880	0	0
CLASE A	EUR	147.349	122.942	60.658	52.980
CLASE C	EUR	40.912	40.422	46.571	54.760
CLASE P	EUR	7.197	3.432	10	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE B	EUR	16,1179	15,9142	0,0000	0,0000
CLASE I	EUR	16,5024	15,9640	0,0000	0,0000
CLASE IR	EUR	16,2220	15,9640	0,0000	0,0000
CLASE PR	EUR	16,1758	15,9444	0,0000	0,0000
CLASE A	EUR	16,3984	15,9176	14,8074	13,9705
CLASE C	EUR	17,0581	16,4976	15,2400	14,2894
CLASE P	EUR	16,5420	16,0244	14,8466	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B	al fondo	0,55	0,26	0,81	0,55	0,26	0,81	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,22	0,30	0,52	0,22	0,30	0,52	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE IR	al fondo	0,22	0,30	0,52	0,22	0,30	0,52	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE PR	al fondo	0,33	0,31	0,64	0,33	0,31	0,64	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,54	0,27	0,81	0,54	0,27	0,81	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,19	0,29	0,48	0,19	0,29	0,48	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,33	0,33	0,66	0,33	0,33	0,66	mixta	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	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	2,99	3,52	-0,45	0,93					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	15-05-2026	-3,37	23-01-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	08-04-2026	1,87	22-01-2026		

(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 2026	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	5,85	4,85	6,70	2,31					
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67					
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,18	2,18							

(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.

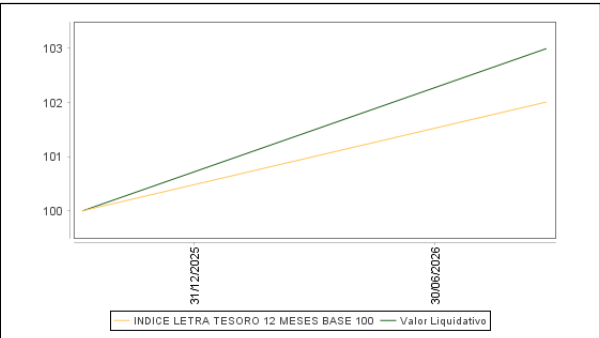
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,32	0,32	0,33	0,32	0,70			

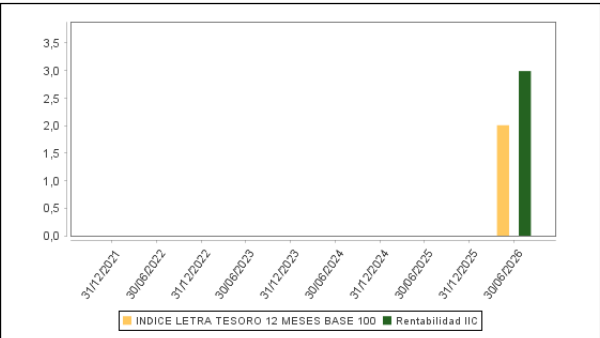
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Julio de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	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	3,37	3,69	-0,31	1,10					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	15-05-2026	-0,92	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	08-04-2026	1,18	08-04-2026		

(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 2026	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	4,62	4,86	4,33	2,31					
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67					
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,13	2,13							

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

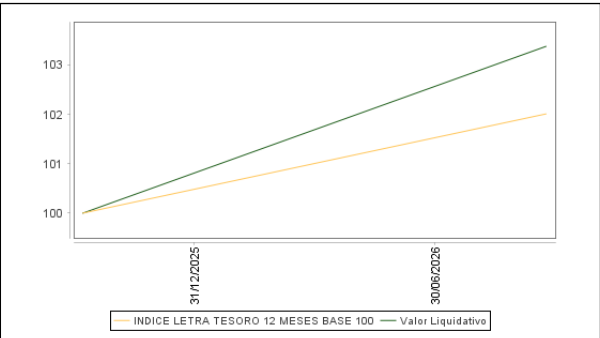
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,15	0,12	0,31			

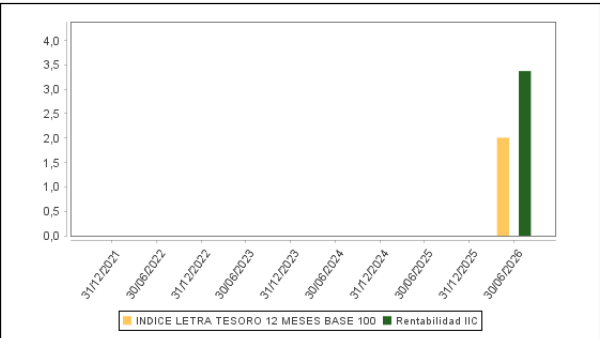
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 18 de Julio de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE IR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	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	3,32	3,69	-0,29	1,10					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	15-05-2026	-3,35	23-01-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	08-04-2026	1,87	22-01-2026		

(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 2026	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	5,84	4,86	6,68	2,31					
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67					
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,13	2,13							

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

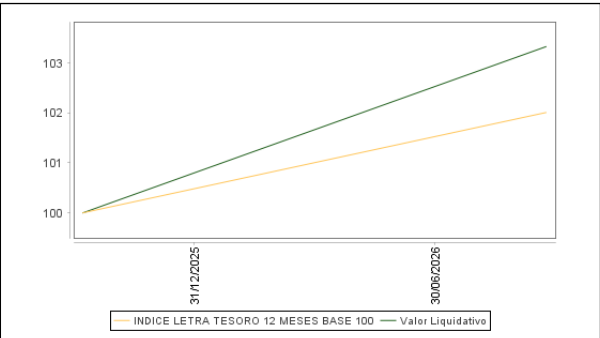
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,15	0,12	0,31			

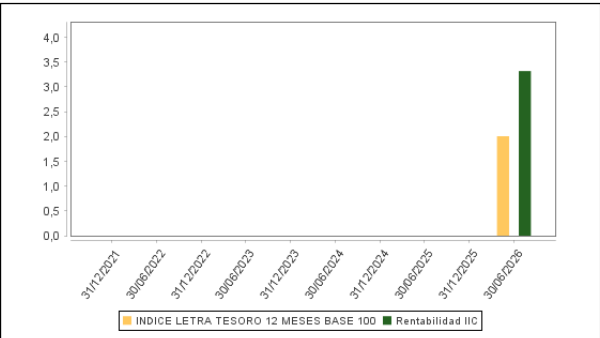
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 18 de Julio de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE PR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	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	3,16	3,63	-0,39	1,04					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	15-05-2026	-3,36	23-01-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	08-04-2026	1,87	22-01-2026		

(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 2026	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	5,87	4,86	6,72	2,31					
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67					
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,18	2,18							

(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.

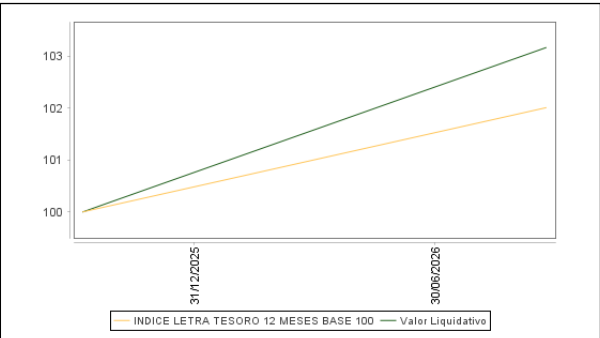
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,20	0,20	0,21	0,20	0,46			

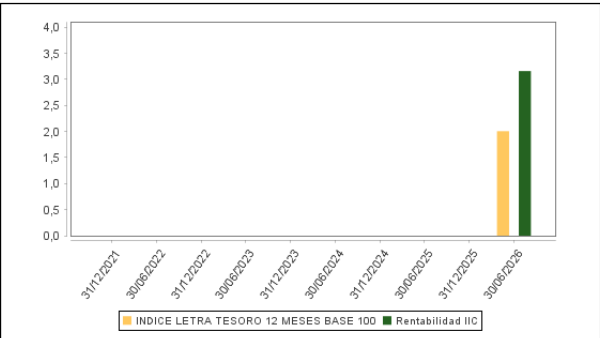
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 18 de Julio de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	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	3,02	3,56	-0,52	0,93					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	15-05-2026	-0,92	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,20	08-04-2026	1,20	08-04-2026		

(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 2026	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	4,71	4,91	4,48	2,31					
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67					
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,21	3,21	3,22	3,05					

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

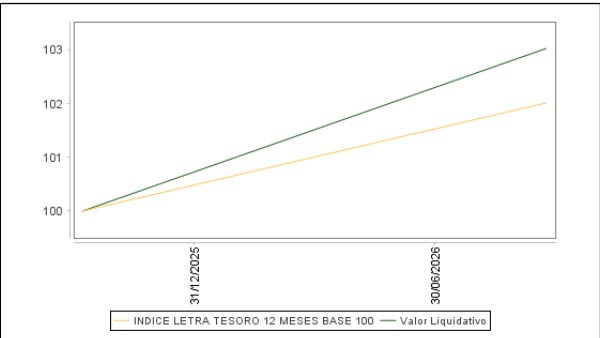
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,32	0,32	0,33	0,33	1,31	1,32	1,30	1,27

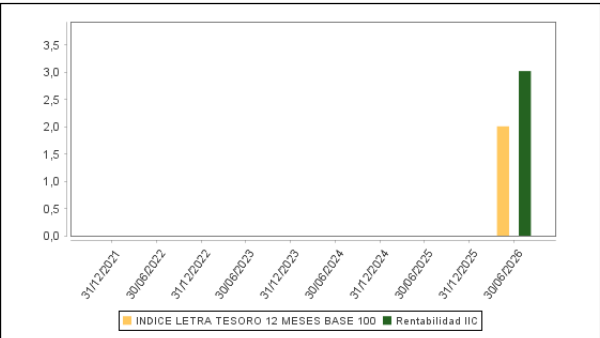
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 18 de Julio de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	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	3,40	3,73	-0,32	1,11					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	15-05-2026	-0,92	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,19	08-04-2026	1,19	08-04-2026		

(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 2026	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	4,69	4,89	4,45	2,31					
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67					
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,15	3,15	3,20	3,12					

(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.

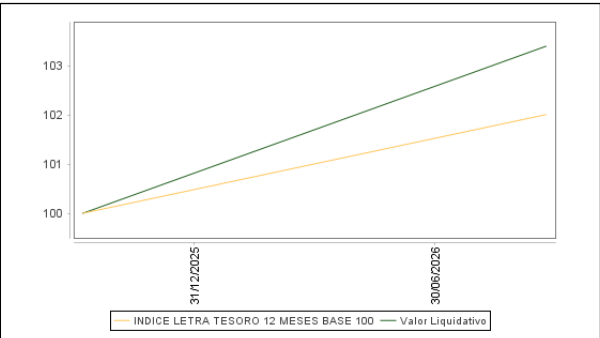
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,13	0,13	0,13	0,14	0,55	0,54	0,48	0,32

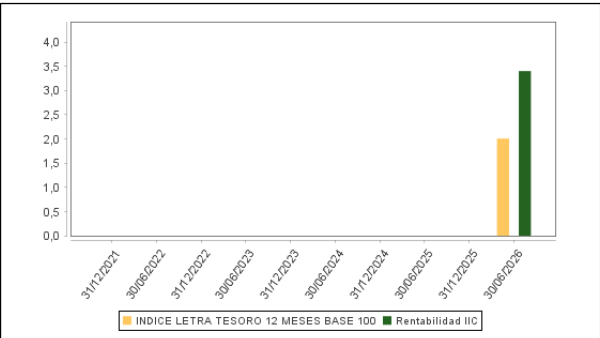
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 18 de Julio de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	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	3,23	3,67	-0,42	1,04					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	15-05-2026	-0,92	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,19	08-04-2026	1,19	08-04-2026		

(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 2026	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	4,70	4,90	4,47	2,31					
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67					
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,78	1,78	1,94	1,27					

(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.

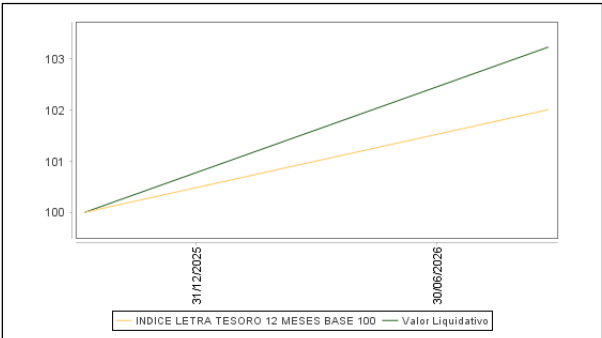
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,20	0,20	0,21	0,20	0,83	0,60		

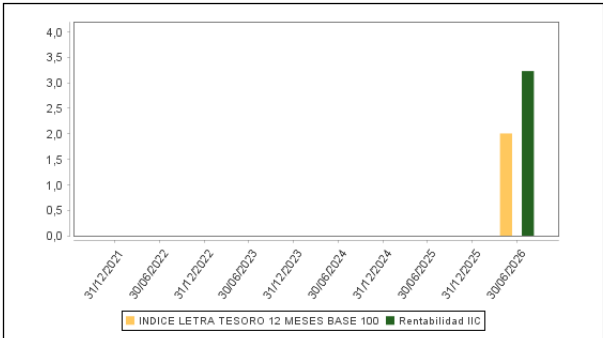
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 18 de Julio de 2025 "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	1.526.079	52.560	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	293.636	18.372	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.498.357	57.276	0
Renta Variable Mixta Euro	34.026	2.300	7
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	62.652	9.174	11
Renta Variable Internacional	231.890	25.363	12
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	451.579	11.858	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	1.487.306	48.906	1
Global	3.549.159	110.904	6
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	2.634.201	53.982	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.218.327	29.666	1
Total fondos	12.987.212	420.361	2,30

*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	275.238	89,98	242.594	89,69
* Cartera interior	54.593	17,85	48.555	17,95
* Cartera exterior	218.782	71,52	192.501	71,17
* Intereses de la cartera de inversión	1.863	0,61	1.538	0,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	29.308	9,58	27.092	10,02
(+/-) RESTO	1.336	0,44	793	0,29
TOTAL PATRIMONIO	305.883	100,00 %	270.480	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)	270.480	108.078	270.480	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,65	74,69	9,65	-82,01
- Beneficios brutos distribuidos	-0,60	0,00	-0,60	-85,11
± Rendimientos netos	3,02	2,29	3,02	1.747,84
(+) Rendimientos de gestión	3,86	3,05	3,86	289,13
+ Intereses	0,80	0,38	0,80	190,71
+ Dividendos	0,82	0,35	0,82	230,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	0,30	-0,08	-138,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,42	1,98	2,42	69,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	-0,26	-0,12	-37,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,28	-0,01	-105,60
± Otros resultados	0,03	0,02	0,03	79,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,76	-0,84	415,27
- Comisión de gestión	-0,76	-0,69	-0,76	54,66
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	39,06
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	9,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	10,95
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	300,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.043,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	1.095,17

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-51,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	305.883	270.480	305.883	

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

3. Inversiones financieras

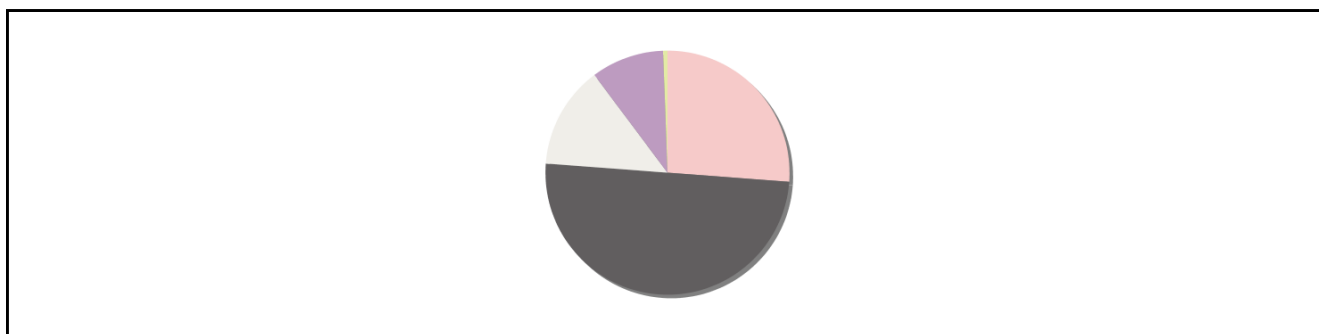
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.988	7,84	23.384	8,65
TOTAL RENTA FIJA	23.988	7,84	23.384	8,65
TOTAL RV COTIZADA	23.935	7,82	18.563	6,86
TOTAL RENTA VARIABLE	23.935	7,82	18.563	6,86
TOTAL IIC	6.668	2,18	6.608	2,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	54.591	17,85	48.555	17,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	128.286	41,94	112.448	41,57
TOTAL RENTA FIJA	128.286	41,94	112.448	41,57
TOTAL RV COTIZADA	55.856	18,26	44.854	16,58
TOTAL RENTA VARIABLE	55.856	18,26	44.854	16,58
TOTAL IIC	34.745	11,36	35.238	13,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	218.887	71,56	192.540	71,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	273.478	89,41	241.096	89,14

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra Futuro DJ EURO STOXX 50 10	378	Inversión
Total subyacente renta variable		378	
SPOT EUR USD	Venta Futuro SPOT EUR USD 125000	3.526	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3526	
AUSTRALIAN GOVERNMENT	Compra Futuro AUSTRALIAN GOVERNMENT 8 218	7.940	Inversión
BONO ALEMAN 02 AÑOS	Compra Futuro BONO ALEMAN 02 AÑOS 10 Física	20.000	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NTT FINANCE 3,325% 01-11-2029	Compra Plazo BONO NTT FINANCE 3,325% 01-11-2029 14	1.400	Inversión
BUND10	Compra Futuro BUND10 1 000 Física	5.046	Inversión
GUKG10	Compra Futuro GUKG10 1 000 Física	8.118	Inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Física	23.616	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Física	24.046	Inversión
Total otros subyacentes		90166	
TOTAL OBLIGACIONES		94071	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. entidad gestora del Fondo de Inversión arriba indicado, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, comunicó, el 27/01/2026, que se ha distribuido: - a los partícipes de la CLASE B del fondo (ISIN ES0175858028) a fecha 23 de enero de 2026, conforme a lo dispuesto en folleto, un importe neto de 0,220595 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,272339 euros. - a los partícipes de la CLASE IR del fondo (ISIN ES0175858051) a fecha 23 de enero de 2026, conforme a lo dispuesto en folleto, un importe neto de 0,220793 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,272584 euros. - a los partícipes de la CLASE PR del fondo (ISIN ES0175858069) a fecha 23 de enero de 2026, conforme a lo dispuesto en folleto, un importe neto de 0,221070 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,272926 euros.
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se han generado unos intereses de 18,18 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 210.677,23 euros. No hay gastos asociados a las mismas

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 1.563,38 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 2.776.661,45 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) El volumen (en euros) de las operaciones financieras con el emisor del papel, que por sus características han sido gestionadas por el Depositario y realizadas en el periodo ha sido 3.400.011,00 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.5) Los gastos que el depositario por las operaciones en las que ha actuado como intermediario durante el periodo de referencia han sido de 97,17 euros.

h.6) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 6.820,61 euros.

h.7) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 479,65 euros.

h.8) 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.

Desde el punto de vista geopolítico, durante la primera mitad de 2026 se ha seguido consolidando un escenario global de fragmentación económica y política. La nueva política comercial impulsada por Estados Unidos condiciona las relaciones económicas internacionales, mientras que la aparición de un nuevo foco de tensión en Oriente Medio ha elevado la incertidumbre afectando tanto a las expectativas de crecimiento como a las perspectivas de inflación. Todo ello en un contexto en el que los organismos multilaterales son cada vez más débiles, incapaces de ejercer labores de arbitraje en conflictos cada vez más complejos y simultáneos.

Después del fuerte endurecimiento arancelario observado durante 2025, el primer semestre de 2026 ha estado marcado

por una cierta estabilización del marco comercial internacional. Durante estos meses el protagonismo ya no ha recaído tanto en la introducción de nuevas medidas por parte de la Administración Trump, sino en la gestión de las consecuencias derivadas de las ya existentes. Los acuerdos alcanzados con diversos socios comerciales durante la segunda mitad del año pasado han contribuido a reducir parcialmente la incertidumbre. En este contexto, las empresas tendrán que seguir adaptándose a un entorno caracterizado por una mayor regionalización de las cadenas de suministro, una menor integración comercial y unos costes de importación estructuralmente más elevados que los observados durante la última década.

En cuanto a los conflictos bélicos, la principal novedad del semestre ha sido la escalada de tensión en Oriente Medio. Los acontecimientos registrados desde finales de febrero provocaron un incremento significativo de la volatilidad en los mercados, especialmente por el riesgo de interrupciones en el suministro energético mundial y por las dudas en torno al tránsito marítimo a través del estrecho de Ormuz. Aunque las tensiones han remitido parcialmente durante las últimas semanas del periodo, con el inicio de las negociaciones de paz, la situación continúa siendo frágil y susceptible de generar episodios de volatilidad adicionales. Por otro lado, la guerra en Ucrania sigue mostrando signos de enquistamiento, con avances limitados sobre el terreno, mientras en Taiwán, Pekín ha mantenido la presión militar mediante ejercicios navales y aéreos de gran escala alrededor de la isla, reforzando la percepción de que la región continúa siendo uno de los principales focos de riesgo geopolítico a medio plazo.

En términos de actividad, la primera mitad de 2026 ha supuesto una prolongación del proceso de desaceleración iniciado durante la segunda parte del ejercicio anterior. La economía mundial continúa creciendo a un ritmo razonable, aunque algo más moderado que el observado durante 2025. Las estimaciones más recientes de los principales organismos internacionales apuntan a un crecimiento global ligeramente superior al 3%, compatible con una fase más madura del ciclo económico y condicionada por el impacto de las tensiones geopolíticas y comerciales sobre la inversión y el comercio internacional.

Las economías emergentes siguen impulsando el crecimiento global, con India registrando tasas de crecimiento superiores al 6%, mientras China mantiene ritmos próximos al 5%, apoyada tanto en el dinamismo del sector tecnológico como en las diferentes medidas de estímulo fiscal, monetario y de apoyo al consumo implementadas por las autoridades, así como en los esfuerzos realizados para estabilizar el sector inmobiliario. En los Estados Unidos la actividad económica ha vuelto a mostrar una notable capacidad de resistencia, aunque empiezan a observarse algunos síntomas de moderación tanto en el mercado laboral como en el consumo privado. La inversión vinculada a la inteligencia artificial y a las infraestructuras tecnológicas continúa compensando buena parte de esta desaceleración. En cuanto a la Eurozona, el crecimiento sigue siendo positivo, pero relativamente débil, afectado por la pérdida de dinamismo de la demanda externa y por el encarecimiento de determinados componentes energéticos durante el periodo. No obstante, la evolución continúa siendo muy heterogénea entre países; mientras Alemania sigue mostrando síntomas de debilidad asociados a la menor actividad industrial y al deterioro de su sector exterior, economías como España continúan liderando el crecimiento entre las principales economías de la región, apoyadas en la fortaleza del consumo privado, el turismo y los servicios.

En cuanto a la inflación, el semestre ha supuesto una interrupción temporal del proceso de desinflación observado durante buena parte del año pasado. En los Estados Unidos los precios repuntaron impulsados principalmente por la energía, llevando las tasas de inflación a situarse nuevamente por encima de los niveles observados a finales de 2025. En Europa la evolución ha sido similar, aunque de menor intensidad; tras varios meses muy próximos al objetivo del Banco Central Europeo, la inflación volvió a acelerarse moderadamente durante el segundo trimestre, reflejando el impacto directo e indirecto del encarecimiento energético.

En este entorno, caracterizado por un crecimiento algo más moderado y unas presiones inflacionistas que han vuelto a ganar protagonismo, la política monetaria ha estado marcada por un tono de prudencia. Tras los recortes efectuados durante la segunda mitad de 2025, la Reserva Federal optó por mantener sin cambios el precio del dinero durante todo el semestre, considerando que la estabilidad observada en la actividad económica y el repunte reciente de la inflación, aconsejan mantener una posición de espera hasta disponer de mayor evidencia sobre el comportamiento de los precios durante la segunda mitad del año. De este modo, el tipo de intervención se mantiene actualmente en el rango 3,50%-3,75%.

En Europa, después de haber mantenido una posición relativamente estable durante los últimos meses, el repunte de las presiones inflacionistas asociado a la crisis energética llevó al Banco Central Europeo a aprobar en junio una subida de 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%. Christine Lagarde subrayó que la decisión respondía a la necesidad de evitar efectos de segunda ronda y garantizar la convergencia de la inflación hacia el objetivo del 2% a medio plazo.

Evolución de la renta fija

En los Estados Unidos el periodo estuvo marcado por la combinación de una Reserva Federal en modo pausa y un repunte de las expectativas de inflación provocado por la escalada de tensión en Oriente Medio. Los tramos más cortos de la curva sufrieron una mayor volatilidad, condicionados por las expectativas sobre la FED, mientras que las referencias de mayor duración registraron movimientos al alza en rentabilidad, pero más moderados, como consecuencia del incremento de las

primas exigidas por los inversores ante los planes fiscales. El resultado fue una curva que se aplanó desde el comienzo de la guerra en Oriente Medio, y que retomó el proceso de normalización en la parte final del semestre.

En Europa, la evolución resultó relativamente similar, aunque condicionada por el cambio de sesgo observado en el Banco Central Europeo durante el mes de junio. Tanto el bono alemán a dos años como la referencia a diez años registraron aumentos de rentabilidad durante buena parte del semestre, mientras que los diferenciales periféricos mantuvieron un comportamiento relativamente estable.

En cuanto a la deuda corporativa, la incertidumbre global no ha cambiado el paso de los diferenciales de crédito, que se mantienen cerca de sus mínimos recientes, apoyados en la solidez de la demanda ante unos fundamentales empresariales sólidos y unos niveles de impago todavía contenidos. Las referencias con mayor beta se beneficiaron a su vez del buen comportamiento agregado de las bolsas, y solamente los segmentos de menor calidad crediticia comenzaron a mostrar una cierta sensibilidad al deterioro del entorno macroeconómico.

Evolución de la renta variable

Durante el primer semestre de 2026 hemos asistido a un comportamiento notablemente resiliente de los mercados de renta variable. A pesar del incremento de la incertidumbre geopolítica y del repunte temporal de la inflación, los resultados empresariales continuaron sorprendiendo positivamente y permitieron sostener las valoraciones en gran parte de los mercados desarrollados.

En los Estados Unidos, la tecnología volvió a desempeñar un papel protagonista apoyada en la continuidad de las inversiones ligadas a la inteligencia artificial y a las infraestructuras digitales. El S&P 500 acumuló una revalorización cercana al 10% durante el semestre, mientras que el Nasdaq registró avances superiores al 12%, situándose nuevamente entre los mercados con mejor comportamiento relativo.

En Europa también asistimos a subidas generalizadas, aunque algo más moderadas. Los sectores financiero, industrial y defensa concentraron buena parte del interés inversor, beneficiándose tanto del nuevo entorno geopolítico como de las expectativas de incremento del gasto público en numerosos países de la región.

Evolución de la divisa

En la primera mitad de 2026 el euro cedió parte de la fortaleza acumulada durante el ejercicio anterior. Tras comenzar el año en niveles próximos a 1,17 frente al dólar, la divisa europea superaba el nivel de 1,20 a finales de enero, para perder terreno de manera gradual a medida que aumentaban las tensiones geopolíticas y el mercado revisaba las expectativas sobre la evolución de los tipos de interés a ambos lados del Atlántico. El eurodólar cerraba junio en niveles próximos a 1,14, manteniéndose por encima de las cotizaciones observadas durante buena parte de 2024 y 2025. Entre las restantes divisas, destacó la debilidad del yen japonés. La presión sobre la deuda soberana nipona y las dificultades del Banco de Japón para avanzar en la normalización de su política monetaria continuaron penalizando a la moneda japonesa durante el semestre. Como consecuencia, el dólar pasó de cotizar en la zona de 157 yenes a comienzos de enero a niveles cercanos a 162 yenes al cierre de junio, prolongando una tendencia de depreciación que viene caracterizando al yen durante los últimos años.

Evolución de las materias primas

El primer semestre de 2026 fue un periodo de elevada volatilidad para el mercado global de materias primas, marcado principalmente por la crisis de Oriente Medio. Tras un fuerte repunte inicial provocado por los riesgos sobre el suministro energético mundial, que llevó los precios del petróleo por encima de la barrera de los 125USD por barril a finales de abril, los precios fueron moderando parte de las ganancias a medida que disminuían los temores a una interrupción prolongada de la oferta, finalizando el semestre por debajo de los 75USD por barril. Los metales industriales mantuvieron un comportamiento relativamente positivo, apoyados por la demanda asociada a la transición energética y al ciclo inversor vinculado a la inteligencia artificial.

La búsqueda de activos refugio por parte de los inversores llevó el protagonismo a los metales preciosos, si bien el oro alcanzó máximos históricos (5.500 dólares la onza) antes de los ataques de Estados Unidos a Irán, y los mantuvo durante la parte inicial del conflicto, para consolidar niveles en la zona de 4.500 dólares la onza, cediendo hasta los 4.000 dólares la onza en la parte final de semestre.

Por último, las materias primas agrícolas registraron un comportamiento relativamente estable durante el semestre. Las buenas perspectivas de cosecha en varios de los principales países productores, junto con unos niveles de inventarios más confortables que los observados en años anteriores, contribuyeron a reducir la presión sobre los precios de productos como el trigo, el maíz o la soja. Asimismo, la ausencia de fenómenos meteorológicos extremos de especial relevancia y la normalización de algunas cadenas de suministro internacionales favorecieron un entorno de mayor equilibrio entre oferta y demanda. Como consecuencia, los mercados agrícolas mostraron una volatilidad significativamente inferior a la observada en la energía o los metales, actuando como uno de los segmentos más estables dentro del universo de materias primas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En el semestre, el fondo ha tenido una exposición neta media a renta variable de 24,5%, finalizando el periodo en un 26,2%. Hemos continuado cautos pero positivos, habiendo incrementado la exposición a renta variable tras la positiva temporada de resultados del primer trimestre, llevándola al entorno del 26%. Se ha intentado mantener una composición

sectorial de cartera bastante equilibrada con el mercado europeo (MSCI Euro Net Total Return al 25%) y con una elevada diversificación entre ochenta y dos compañías.

En renta fija, el fondo estuvo invertido aproximadamente en un 74% del patrimonio acabando el período en niveles de 72%, con el 13,4% aproximadamente en gobierno, un 37,4% en corporativos, un 13,5% en fondos, más una liquidez de 8,3%. En derivados, mantenemos posiciones largas en el 10 años norteamericano, alemán, australiano y británico, así como en el 2 años USA. La duración se ha gestionado en un rango entre 4,3 y 4,9 años, finalizando el periodo con una duración de 4,6 años.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo en el periodo una rentabilidad del 3,02%. Al no tener índice de referencia el fondo, a modo comparativo la Letra del Tesoro registró durante el periodo una rentabilidad del 2,00%.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 147.348.963,76 euros, lo que supone una variación del 19,85%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 5.504 partícipes, lo que supone una variación del 11,12% con respecto al periodo anterior. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 3,02%. La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,80% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase A ha sido de 0,64%.

Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 40.912.474,18 euros, lo que supone una variación del 1,23%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 9.297 partícipes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del -4,27%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 3,40%. Adicionalmente, la clase C del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,80% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase C ha sido de 0,26%.

Con respecto a la clase P, el patrimonio ascendía a 7.196.797,16 euros, lo que supone una variación del 109,68%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 17 partícipes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del 70%. La clase P del fondo ha obtenido una rentabilidad del 3,23%. Adicionalmente, la clase P del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,80% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase P ha sido de 0,41%.

Con respecto a la clase B, el patrimonio ascendió a 107.476.721,97 euros, lo que supone una variación del 6,64%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 3.450 partícipes, lo que supone una variación del 1,29%, respecto al periodo anterior. La clase B del fondo ha obtenido una rentabilidad del 2,99%. Adicionalmente, la clase B del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,80% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase B ha sido de 0,64%.

Con respecto a la clase I, el patrimonio ascendió a 10.594,57 euros, lo que supone una variación del 3,37% respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 1 partícipe, lo que supone una variación del 0,00% respecto al periodo anterior. La clase I del fondo ha obtenido una rentabilidad del 3,37%. Adicionalmente, la clase I del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,80% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase I ha sido de 0,28%.

Con respecto a la clase IR, el patrimonio ascendió a 10.414,61 euros, lo que supone una variación del 1,62% respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 1 partícipe, lo que supone una variación del 0,00% respecto al periodo anterior. La clase IR del fondo ha obtenido una rentabilidad del 3,32%. Adicionalmente, la clase IR del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,80% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase IR ha sido de 0,28%.

Con respecto a la clase PR, el patrimonio ascendió a 2.926.846,08 euros, lo que supone una variación del 1,64% respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 9 partícipes, lo que supone una variación del 12,50% respecto al periodo anterior. La clase PR del fondo ha obtenido una rentabilidad del 3,16%. Adicionalmente, la clase PR del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,80% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase PR ha sido de 0,41%.

El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 3,02%: 3,16% por la inversión en contado y dividendos, 0,80% por intereses, -0,12% por la inversión en derivados, -0,01% por la inversión en IICs, 0,03% por inversión en divisa, 0,00% por otros ingresos y -0,84% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Este fondo es el único perteneciente a la vocación inversora Renta Fija Mixta Euro dentro de la gama ofertada por UNICAJA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA, obteniendo la clase A una rentabilidad de 3,02%, la clase C un 3,40% y la clase P un 3,23%, coincidente con la media de la categoría 3,07%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido en bonos, acciones, fondos de terceros, derivados y liquidez. Las principales

gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del periodo eran Tikehau (3,1%), Unicaja Asset Management (2,2%), Principal (2%), Aberdeen (1,5%) y Lazard (1,4%). La inversión en fondos propios asciende a 2,2%, con un 13,5% en fondos de terceros.

En RENTA FIJA, al final del periodo el fondo estaba invertido en contado aproximadamente un 51% del patrimonio.

Comenzamos el semestre con una visión positiva sobre el crédito y la duración soberana, ajustando el posicionamiento en deuda corporativa de la cartera con ventas de posiciones en cartera 2026-27 y compras 2028-29 (Stellantis, Renault, AIB, VW, BNP, Sabadell, Ayvens, Caixabank, Abertis, Becton Dickinson, entre otros), incluyendo compras de deuda subordinada financiera (Generali, BNP o Intesa) y algunas posiciones híbridas (Iberdrola). Además, ajustamos el posicionamiento en contado con deuda de España y Alemania a 2035, situando la duración en la zona de los 4,5 años. Si bien en los primeros meses del año el ruido estuvo en las expectativas de emisión de las empresas relacionadas con IA, con volúmenes esperados muy elevados para empresas como Alphabet, Amazon, Google o Nvidia, el inicio de la guerra entre Estados Unidos-Israel e Irán, supuso un cambio en el sentimiento de mercado. Durante las primeras sesiones la duración se comportó de forma positiva y aprovechamos para rebajarla hasta los 4,2 años, esperando ampliaciones toda vez el mercado pusiera en precio los riesgos para la inflación del alza en los precios del petróleo. En este contexto inicial los diferenciales de crédito se tensionaron ante la incertidumbre global, momento que aprovechamos para tomar algunas posiciones tácticas en nombres que nos gustan (BMW, Amadeus, NatWest, ENI, BP, Booking, AMT, Saint Gobain o Mizuho). Superada la tensión inicial, los diferenciales recuperaron de forma sólida, buscando de nuevo la zona de mínimos, mientras los tipos de interés aceleraban sus alzas, apoyados en unas expectativas de acción por parte de los Bancos Centrales muy agresivas (2-3 subidas para 2026 para el BCE o el BOE, y al menos una para la Fed, cuando a comienzo de año se venían descontando hasta dos recortes), aprovechando para recuperar posiciones en duración soberana con compras en Alemania 2035 y España 2054. Durante los meses siguientes, la evolución de los precios del petróleo condicionó la evolución de los tipos de interés, paso que no pudo alterar el cambio en la dirección de la Reserva Federal, con la llegada de K. Warsh, elegido por D. Trump, en sustitución de J. Powell. Las autoridades monetarias globales se han mostrado cautas en sus decisiones, a pesar de la subida de 25 puntos básicos en el tipo de referencia del BCE en la reunión de junio (facilidad de depósito en el 2,25%), el organismo europeo prefiere ir reunión a reunión, al igual que el BoE (3,75%; sin cambios) y la Fed (3,75%; sin cambios), mientras el Banco de Japón sigue sumido en su senda de subidas pausadas (tipo oficial en el 1%), aunque por razones bien diferentes al impacto de la guerra. En el mes de mayo, la estabilidad generada por el avance en las negociaciones de paz permitió un incremento notable de la actividad en primario, que tampoco había parado por completo, salvo durante las dos primeras semanas del conflicto (destacar la mega emisión de Amazon a mediados de marzo, a la que acudimos en el vencimiento 2030), que aprovechamos para tomar posiciones en vencimientos 2029-32 (HSBC, Mercedes, Enel, IAG, Kutxabank, Royal Bank of Canada o NTT), en un contexto de tipos claramente favorable para las estrategias de retorno en crédito.

Durante el periodo, se han producido algunas rebajas en las calificaciones crediticias de las compañías en cartera, con un impacto moderado en la valoración de las posiciones, algo más marcado en las compañías del sector automoción. Moodys y S&P han rebajado la calificación de Stellantis de BBB a BBB-, mientras Fitch rebajaba la calificación de VW a A- desde A. En el universo financiero Moodys rebajaba las notas de Kutxabank y BPCE, a A- y A, desde A y A+, respectivamente, rebajando la calificación de Rabobank a AA- desde AA, mientras Fitch situaba la calificación de la deuda SNP de Kutxabank en BBB+ desde A-. El gigante de consumo JDE Peets sufría la rebaja de Fitch hasta BBB- desde BBB, mientras que la compañía NTT sufría la rebaja de S&P de A- a BBB+.

A cierre de semestre el desglose en contado era el siguiente: 13,4% aproximadamente en gobierno, un 37,4% en corporativos y un 13,5% en fondos. Geográficamente destacan las posiciones del 13,7% en España, Alemania 9,6%, Francia 8,5% y USA 6,4%, con un 53% en deuda con grado de inversión y el 11,2% por debajo del grado de inversión. En liquidez mantenemos un 8,3%. La rentabilidad (TIR) de la cartera de renta fija era de 3,4% y la duración de 4,6 años. La renta fija aportó un +0,59% de rentabilidad, por encima del +0,53% que subió el 75% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Year TR Index Value Unhedged.

Con todo lo anterior, a nivel categorías en el semestre, la deuda con grado de inversión ha sumado +0,38%, mientras la deuda híbrida +0,11%, con la deuda soberana aportando un +0,19% (+0,10% España, +0,05% de Francia y +0,03% de Alemania). Sectorialmente, financieros han aportado +0,31%, seguidos de consumo que han sumado +0,10%, con industriales aportando +0,05%, al igual que servicios públicos. Los fondos de terceros nos han aportado un +0,28% (liderados por emergentes +0,16% y subordinados +0,07%). Las comisiones soportadas por el fondo han restado un -0,80%.

El fondo ha mantenido una exposición media a RENTA VARIABLE en torno a un 24,5% del patrimonio, finalizando el semestre en un 26,2%, habiéndose movido entre 22,9% y 26,2%, modulándose mediante compraventa de acciones y futuros sobre el índice Eurostoxx 50.

Como hemos comentado en el punto 1b), la exposición a renta variable sobre patrimonio se elevó un 2% hasta niveles del 26%, tras la excepcional temporada de resultados del primer trimestre de 2026 y las positivas expectativas para el año 2026. En el semestre, vivimos una escalada del riesgo geoestratégico con el conflicto entre EE.UU e Irán, lo que impulsó el

precio del crudo, la inflación y las rentabilidades soberanas al alza. Tras varios meses, el conflicto ha sido reconducido a un alto el fuego por seis meses y los precios del crudo caen, aunque está tardando en verse el efecto de la bajada de inflación y estrechamiento de las rentabilidades soberanas, máxime tras haber subido 25pb su tipo de referencia el BCE. Los beneficios del primer trimestre fueron muy buenos en general y con un crecimiento importante a nivel europeo, no visto desde el año 2022. Las expectativas de beneficios para el conjunto del año son muy positivas y pensamos que han sido y serán el motor de las bolsas. Las inversiones relacionadas con tecnología y con la IA han sido otro de los catalizadores de las bolsas. En cualquier caso el fuerte comportamiento de los índices europeos y de sus sectores, nos hace ser prudentes, mantener la cartera anterior, que en general estaba bastante equilibrada sectorialmente con su mercado de referencia y aloca las nuevas inversiones en sectores con buena visibilidad (como finanzas y utilities), con soporte de los paquetes de estímulo de los gobiernos europeos (utilities, defensa, electrificación de la economía, infraestructuras) o bien con soporte de la tendencia tecnológica. Otra vía de inversión utilizada para aloca nuevas inversiones ha sido la de los sectores que se han quedado rezagados frente al mercado como salud, consumo básico o en consumo discrecional, viajes y ocio. Acompañamos una pequeña explicación a las nuevas inversiones realizadas que suponen un 3,15% del patrimonio expresados en porcentaje sobre patrimonio medio:

Tecnología de la información, (0,75%). El sector ha tenido un fuertísimo comportamiento por todo el equipamiento relacionado con la IA. Nos encontrábamos un poco bajos de peso en el sector en relación al mercado europeo de referencia. Por ello, es nuestra principal inversión sectorial y va dirigida hacia los semiconductores casi en su totalidad, con un 0,3% en ASML; un 0,3% en Infineon AG, y un 0,05% en Broadcom. Adicionalmente se toma un 0,1% en Dassault Systemes SE, software, dada su deprimida valoración.

Salud, (+0,5%). El sector quedo rezagado al no estar en las grandes tendencias de la IA, de la electrificación y de la energía. Además, las negociaciones sobre precios y aranceles de la Administración Trump y la competencia por los medicamentos anti obesidad pusieron presión sobre el sector. Aprovechamos todo ello para incrementar el peso del sector. Tomamos un 0,5% adicional, incrementando pesos de algunos valores en cartera como Almirall, Roche AG y Sanofi.

Industriales, (+0,35%). Incrementamos en base a valores relacionados con infraestructuras del transporte, digitalización y electrificación de la economía, defensa, y aerolíneas. Todo ello, va respaldado por los gobiernos en sus paquetes fiscales a excepción de las aerolíneas. Incrementamos peso en AENA, +0,13%, por el crecimiento del número de viajeros, la expansión internacional y las futuras nuevas tarifas reguladas que no pensamos que vayan a ser demasiado lesivas para la compañía. Incrementamos un 0,08% en Siemens AG, perfecta candidata para jugar la digitalización de la industria y electrificación de la economía. Incrementamos marginalmente, +0,02% en Rheinmetall AG, compañía de defensa alemana que en los últimos meses no está teniendo buen comportamiento en bolsa por las dudas sobre el programa militar alemán y europeo. También incorporamos la ciclicidad de la aerolínea IAG, con un 0,12%, una de las mejor gestionadas, con buenos ritmos de crecimiento y que recogerá el destensionamiento del crudo de forma rápida cuando se dé.

Materiales (0,33%). Subimos peso en el sector con un 0,16% en la minera BHP Ltd y un 0,17% en la compañía de celulosa Altri SGPS SA. En el primer caso, es un gran candidato global, que ofrece diferentes minerales, entre otros, cobre, que serán necesarios para el desarrollo de los nuevos centros de datos y procesos de electrificación. Por su parte, pensamos que la valoración de la compañía portuguesa de celulosa Altri, no está acompañando a las subidas del precio de la materia prima, y que debería empezar a recoger dichos precios en su cotización.

Utilities (+0,33%). La necesidad de electricidad tanto por la electrificación de la economía como por los centros de datos destinados a la IA, ha empujado el sector tanto a nivel de producción como de transporte. Incrementamos peso en productores con sistemas de redes mediante Naturgy, 0,21% y EDP, 0,09% y entre los transportistas (redes) añadimos un 0,03% en EON SE.

Consumo discrecional (+0,3%). Pensamos que el escenario geopolítico y de inflación tumbó la confianza del consumidor y lastró a este sector. Incrementamos vía dos valores en los que confiamos, Amadeus IT y Neinor Homes. Amadeus IT ha ofrecido una oportunidad de entrada al estar castigada por su ciclicidad y alta correlación con el precio de los carburantes, así como por los temores a la IA que pensamos han sido exagerados. Hemos tomado un 0,2% y pensamos que se beneficiará de la desescalada. Por último, la escasez de vivienda y de obra nueva, favorecerá a Neinor Homes, que cuenta con un buen banco de suelo. Incrementamos en 0,1 %.

Finanzas (bancos y medios de pago) (+0,3%). El sector se ha beneficiado de la subida de los euribores y de los tipos, con lo cual esperamos unos buenos resultados a lo largo del ejercicio. Tras la subida del BCE de 25pb, no vemos más allá de un retroceso de esa decisión, dado que pensamos que los precios del crudo se mantendrán elevados durante el resto del año ante la necesidad de reconstruir inventarios e infraestructuras petroleras. Además, los volúmenes de crédito se mantienen en niveles aceptables por ahora. Aunque mantenemos la presencia domestica española, estamos primando incrementos de los dos grandes bancos españoles y de los bancos europeos. Vemos más visibilidad en el tema de recortes de costes en los europeos que en los españoles, aunque pensamos que éstos seguirán haciéndolo bien. Así hemos incrementado peso en ABN por un 0,15% y en BBVA por un 0,18. Sacamos de cartera Bankinter, -0,19%. Hemos incorporado también la plataforma de medios de pago Adyen NV con un 0,1%, por su deprimida valoración.

Consumo básico (0,16%). El sector se ha quedado retrasado frente al conjunto de mercado, ante la presión de la inflación, la caída de la confianza consumidora y la competencia de las marcas blancas en países occidentales, siendo uno de sus mejores nichos los mercados emergentes. Aprovechamos esta infra valoración para incrementar el sector con Danone, Magnum Ice Cream Company y Reckitt Benckiser Group.

Además, se incrementó un 0,07% en servicios de comunicaciones, con la torrera Cellnex Telecom y un 0,06% en energía con Repsol, primando su capacidad de refino ahora que hay déficits de producto refinado.

El fondo finaliza el semestre bastante diversificado entre noventa y dos valores y con una distribución sectorial que se alinea con el universo de la renta variable euro. Los sectores con mayor peso en la cartera son: finanzas (5,6%), tecnología de la información (3,9%), industriales (3,6%), utilities (3,2%), salud (2,5%), consumo básico (2,2%). Con pesos inferiores a 2%, están, consumo cíclico (1,6%), energía (1,1%), servicios de comunicaciones (1,1%), materiales (0,9%) e inmobiliario (0,5%).

Todos los sectores aportaron positivamente a la rentabilidad del fondo excepto consumo discrecional y los futuros sobre Eurostoxx 50. Los que más aportaron fueron tecnología de la información, finanzas, utilities, industriales y energía.

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, la cuenta corriente del Depositario (CECA) y la operativa simultánea de muy corto plazo. A 30 de junio de 2026 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 9,57%.

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.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo utilizó DERIVADOS en mercados organizados como cobertura y como inversión, generando una rentabilidad de -0,12% ajustado por patrimonio. Los derivados utilizados fueron sobre índices de renta variable, bonos americanos, ingleses, australianos, alemanes o sobre divisas. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 18,86%. En derivados, partiendo de una posición en duración próxima a los 4,6 años, aprovechamos los estrechamientos en tipos que se produjeron en enero-febrero para situar la duración de la cartera próxima a los 4,2 años al inicio del conflicto bélico, con ventas en el 10 años de Alemania y USA. Durante los meses siguientes hemos aprovechado la volatilidad para mover la duración en el rango 4,2-4,8 años, utilizando principalmente las referencias a 10 años de Estados Unidos y Alemania, en el intervalo 4,15%-4,6% y 2,9%-3,15%, respectivamente. Las dudas sobre la acción de los BCs llevaron a un aplanamiento de las pendientes, que aprovechamos para incrementar el peso de las estrategias a 2 años de Alemania. Durante la primera parte del año mantuvimos el resto de las estrategias en cartera: largos en el 10 años de Australia y Reino Unido. En divisa, mantenemos las coberturas EURUSD que tenemos para la RF emergente del fondo NinetyOne y tras vencer sin valor (-0,02% para el fondo) la estrategia put-spread a marzo 26 sobre el USD, con el rango 1,06-1,12, implementamos una estrategia call-spread a junio con el rango 1,16-1,135, que nos aportó +0,07% al fondo, al cerrar el USD en 1,152 al vencimiento de la estrategia. A cierre de semestre (Cuadro 3.3) tenemos derivados de inversión y de cobertura, siendo estos últimos los señalados para las posiciones largas en el USD. No existen a fin de semestre coberturas de divisas. Hay una pequeña de exposición a renta variable mediante futuros de Eurostoxx 50 por un 0,12% del patrimonio. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,71%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones

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

Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado

regularizado antes del fin de dicho periodo.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 5,84%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,69%; indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Sin dejar de prestar atención al frente bélico en Oriente Medio, que parece adentrarse en un periodo de negociaciones, los mercados estarán atentos a los efectos de segunda ronda en precios y actividad económica, que pueden condicionar la acción esperada de los bancos centrales (BCs). Si bien en las últimas reuniones las autoridades monetarias no se cerraban ninguna puerta, los inversores tienen puesto en precio una acción demasiado agresiva en los tipos de interés, que no vemos probable que se produzca. En este sentido, el foco puede volver a los temas tarifarios, con nuevas amenazas de D. Trump a Europa, la ruptura del acuerdo comercial con México y Canadá (T-MEC), o las negociaciones entre China y La Eurozona, que podrían elevar de nuevo la presión sobre los precios, complicando la acción de los BCs, que en cualquier caso no creemos que cambien sus mensajes hasta la parte final de 2026. Importante será también la actitud de D. Trump ante las elecciones de mitad de mandato (Midterm Elections en noviembre), con la toma de decisiones que puedan favorecer su imagen pública doméstica, dañada tras la guerra con Irán. En este contexto, el mercado de crédito seguirá sólido, apoyado en unas expectativas económicas positivas para los emisores, con una importante actividad en primario, destacando las compañías ligadas a la tecnología y a la IA en particular. A pesar de los exigentes niveles en los que se mueven los diferenciales de crédito, vemos un segundo semestre positivo para las estrategias de retorno en crédito, centrados en los tramos medios (hasta 5 años), con una mayor volatilidad en los tipos de interés y la deuda soberana, que aprovecharemos para jugar tácticamente las ampliaciones que se produzcan en los tramos largos, manteniendo una posición estructural en los tramos cortos y medios (2-5 años). La debilidad mostrada por la economía alemana, con algunas de sus industrias principales en proceso de ajuste, y un contexto global algo menos volátil, favorecerá la evolución de la prima de riesgo española, moviéndose en el rango 30pb-55pb, tras una senda lateral durante el semestre anterior.

Finalizamos otro semestre con un comportamiento excepcional por parte de los mercados de renta variable, a pesar del entorno geopolítico existente a raíz del conflicto entre EE.UU e Irán y de la correspondiente escalada en el precio del crudo y sus consecuencias derivadas.

Para el próximo semestre, esperamos un buen comportamiento basado en los sólidos resultados empresariales conocidos y sus expectativas para el conjunto del año; la fuerte masa inversora entrando en el desarrollo de la Inteligencia Artificial que impulsa a las compañías relacionadas; la relajación del precio del crudo y de los destilados que empujará a la baja a la inflación en próximos trimestres y un crecimiento económico modesto pero que se mantiene sólido, impulsado por la inversión en IA en EE.UU y en los paquetes de gasto fiscal en Europa. Muy importante señalar de cara a los mercados de renta variable, la fortaleza de los resultados conocidos del primer trimestre de 2026 y de las expectativas existentes para el conjunto del año, tanto desde la parte americana como desde la parte europea. Pensamos que los sectores cíclicos dirigirán a los índices bursátiles. En la parte americana, tecnología, servicios de comunicaciones, infraestructuras, utilities y todo lo relacionado con la electrificación de la economía y financieros. En la parte europea, tecnología, financieros, defensa, utilities y electrificación e infraestructuras. Algunas partes de consumo cíclico como viajes de ocio pueden verse beneficiadas por la caída del precio del crudo, así como otros subsectores cuyas valoraciones han sufrido mucho como el consumo personal y el lujo.

Como principales riesgos en el camino, tendríamos el descarrilamiento de las conversaciones de Paz entre EE.UU e Irán y las colocaciones en bolsas de las compañías propiamente dichas de IA como Open AI o Anthropic AI. En ningún momento estamos diciendo que no pueda haber correcciones durante el semestre, sino que, dado el escenario actual de fundamentales, harían que esas correcciones fuesen oportunidades de compra.

En consecuencia, continuamos con nuestra visión positiva pero cauta por el complicado entorno. Por ello, iniciamos el semestre con una exposición a renta variable del 26,2% del patrimonio del fondo. Tenemos una cartera muy representativa del universo de renta variable europea, con fuerte diversificación en más de ochenta y dos valores. Continuaremos buscando valores y sectores que presenten buenos fundamentales y tengan una interesante remuneración al accionista y o bien acompañen las tendencias de la economía y del mercado o bien se hayan quedado rezagados en relativo frente al mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012I08 - Bonos TESORO PUBLICO 0,000 2028-01-31	EUR	0	0,00	2.846	1,05
ES0000012L78 - Bonos TESORO PUBLICO 3,550 2033-10-31	EUR	3.622	1,18	3.620	1,34
ES0000012M93 - Bonos TESORO PUBLICO 4,000 2054-10-31	EUR	1.598	0,52	1.569	0,58
ES0000012O67 - Bonos TESORO PUBLICO 3,150 2035-04-30	EUR	7.770	2,54	3.773	1,39
ES00000127A2 - Bonos TESORO PUBLICO 1,950 2030-07-30	EUR	5.804	1,90	5.832	2,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		18.794	6,14	17.640	6,52
ES0213679JR9 - Bonos BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	1.248	0,41	1.252	0,46
ES0224244097 - Bonos CORP.MAPFRE 4,125 2048-09-07	EUR	711	0,23	0	0,00
ES0243307024 - Bonos KUTXABANK 3,500 2032-06-10	EUR	904	0,30	0	0,00
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK 4,750 2027-06-15	EUR	0	0,00	1.213	0,45
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO 5,625 2026-06-07	EUR	0	0,00	1.016	0,38
ES0344251022 - Bonos IBERCAJA BANCO 4,375 2027-07-30	EUR	409	0,13	412	0,15
ES0244251056 - Bonos IBERCAJA BANCO 3,125 2030-08-10	EUR	495	0,16	0	0,00
ES0265936031 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	622	0,20	628	0,23
ES0880907003 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 4,875 2026-11-18	EUR	805	0,26	807	0,30
ES0380907065 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 7,250 2026-11-15	EUR	0	0,00	416	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.195	1,70	5.744	2,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.988	7,84	23.384	8,65
TOTAL RENTA FIJA		23.988	7,84	23.384	8,65
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	548	0,18	453	0,17
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	122	0,04	81	0,03
ES0105046017 - Acciones AENA	EUR	951	0,31	507	0,19
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	895	0,29	533	0,20
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	572	0,19	0	0,00
ES0109427734 - Acciones A3 MEDIA	EUR	188	0,06	192	0,07
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	0	0,00	553	0,20
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	2.138	0,70	1.430	0,53
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	2.452	0,80	1.952	0,72
ES0105066007 - Acciones CELLNEX	EUR	1.548	0,51	1.405	0,52
ES0124244E34 - Acciones CORP.MAPFRE	EUR	3.013	0,99	2.980	1,10
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	319	0,10	269	0,10
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	934	0,31	724	0,27
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SA	EUR	1.001	0,33	314	0,12
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	222	0,07	288	0,11
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	3.003	0,98	2.539	0,94
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	889	0,29	908	0,34
ES0177542018 - Acciones INT.CONSolidated AIR	EUR	482	0,16	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROP.SOCIMI	EUR	777	0,25	569	0,21
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SA	EUR	302	0,10	0	0,00
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS SA	EUR	204	0,07	188	0,07
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA ESPAÑA	EUR	823	0,27	839	0,31
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	1.286	0,42	758	0,28
ES0182870214 - Acciones SACYR-VALLE	EUR	721	0,24	596	0,22
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO S.A.U.	EUR	546	0,18	486	0,18
TOTAL RV COTIZADA		23.935	7,82	18.563	6,86
TOTAL RENTA VARIABLE		23.935	7,82	18.563	6,86
ES0181036007 - Participaciones UNIGEST SGIC	EUR	6.668	2,18	6.608	2,44
TOTAL IIC		6.668	2,18	6.608	2,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		54.591	17,85	48.555	17,95
DE000A460AK5 - Bonos KFW 2,500 2030-11-15	EUR	1.189	0,39	1.194	0,44
DE000BU22056 - Bonos ALEMANIA (ESTADO) 2,600 2035-08-15	EUR	6.867	2,25	4.208	1,56
DE000BU25059 - Bonos ALEMANIA (ESTADO) 2,200 2030-10-10	EUR	0	0,00	5.241	1,94
DE000BU25059 - Bonos ALEMANIA (ESTADO) 2,200 2030-10-10	EUR	5.220	1,71	0	0,00
FR0010070060 - Bonos FRANCIA (ESTADO) 4,750 2035-04-25	EUR	4.178	1,37	4.185	1,55
FR0011008705 - Obligaciones FRANCIA (ESTADO) 1,850 2027-07-25	EUR	0	0,00	1.687	0,62
FR0011883966 - Bonos FRANCIA (ESTADO) 2,500 2030-05-25	EUR	5.923	1,94	5.947	2,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		23.377	7,64	22.462	8,30
DE000A3E5WW4 - Bonos EVONIK INDUSTRIES 1,375 2026-09-02	EUR	1.172	0,38	1.180	0,44
DE000A3KNP96 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2028-12-24	EUR	1.680	0,55	1.664	0,62
DE000A3LWGE2 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 3,750 2027-02-27	EUR	0	0,00	1.021	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A3L2RQ4 - Bonos DAIMLER BENZ AG 2,528 2027-08-19	EUR	0	0,00	1.003	0,37
DE000A3MP4U9 - Bonos VONOVIA SE 0,250 2028-06-01	EUR	1.674	0,55	1.678	0,62
DE000A30VTT8 - Bonos ALLIANZ GLOBAL INVES 4,597 2028-06-07	EUR	829	0,27	834	0,31
DE000A4DFCB7 - Bonos EVONIK INDUSTRIES 3,250 2029-10-15	EUR	403	0,13	0	0,00
DE000A4EG6N9 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 3,008 2027-09-18	EUR	1.001	0,33	1.000	0,37
DE000A4EMX11 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 3,125 2029-04-12	EUR	994	0,32	0	0,00
DE000A4ET6P9 - Bonos DAIMLER BENZ AG 3,200 2029-05-13	EUR	1.200	0,39	0	0,00
XS3300349399 - Bonos JPMORGAN CHASE BANK 2,769 2028-02-18	EUR	1.001	0,33	0	0,00
XS2101357072 - Bonos FRESENIUS MEDICAL 0,750 2027-10-15	EUR	1.352	0,44	1.345	0,50
XS2101558307 - Bonos UNICREDIT 2,731 2027-01-15	EUR	599	0,20	600	0,22
XS1602547264 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 1,776 2026-05-04	EUR	0	0,00	897	0,33
XS2902578322 - Bonos CAIXABANK 3,017 2027-09-19	EUR	1.003	0,33	1.004	0,37
XS3102778191 - Bonos REPSOL 4,500 2031-03-26	EUR	607	0,20	611	0,23
XS3103589167 - Bonos CAIXABANK 2,953 2028-06-26	EUR	1.004	0,33	1.004	0,37
XS2804483381 - Bonos BANCA INTESA SPA 2,621 2027-04-16	EUR	0	0,00	1.003	0,37
XS2604699327 - Bonos VOLKSWAGEN AG 4,250 2029-03-29	EUR	720	0,24	0	0,00
XS3305168794 - Bonos AMAZON.COM 3,100 2030-02-16	EUR	1.405	0,46	0	0,00
XS340538888 - Bonos UNIVERSAL MUSIC GROU 3,375 2030-06-16	EUR	704	0,23	0	0,00
IT0005622912 - Bonos UNICREDIT 2,919 2027-11-20	EUR	1.608	0,53	1.608	0,59
XS2305744059 - Bonos IQVIA HOLDINGS 2,250 2025-09-04	EUR	1.499	0,49	1.504	0,56
XS3206563549 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 2,750 2030-01-28	EUR	787	0,26	0	0,00
XS2406737036 - Bonos NATURY FINANCE IBER 2,374 2026-11-23	EUR	1.586	0,52	1.571	0,58
XS3406773740 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 3,375 2030-06-15	EUR	1.105	0,36	0	0,00
XS2407010656 - Bonos JDE PEET'S 0,625 2027-11-09	EUR	951	0,31	955	0,35
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK 1,250 2026-03-18	EUR	0	0,00	1.395	0,52
XS2410367747 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 2,880 2028-02-24	EUR	493	0,16	490	0,18
XS2312744217 - Bonos ENEL SPA 1,375 2027-06-08	EUR	485	0,16	485	0,18
FR0013066388 - Bonos CNP ASSURANCES 4,500 2047-06-10	EUR	807	0,26	817	0,30
FR0013422011 - Bonos BNP 1,375 2029-05-28	EUR	665	0,22	0	0,00
FR0013476611 - Bonos BNP 1,125 2027-01-15	EUR	786	0,26	0	0,00
FR0013508710 - Bonos BNP 1,125 2028-04-17	EUR	674	0,22	0	0,00
FR0013534674 - Bonos BPCE SA 0,500 2026-09-15	EUR	688	0,22	688	0,25
FR001400CRG6 - Bonos RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-21	EUR	732	0,24	0	0,00
FR001400DZN3 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 4,000 2029-11-21	EUR	722	0,24	0	0,00
FR001400FB06 - Bonos BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	810	0,26	814	0,30
FR001400F0H3 - Bonos JCDECAUX SA 5,000 2028-10-11	EUR	738	0,24	0	0,00
FR001400KKX9 - Bonos TIKEHAU INVESTMENT M 6,625 2029-12-14	EUR	660	0,22	0	0,00
FR001400KZQ1 - Bonos SOCIETE GENERALE 4,750 2028-09-28	EUR	728	0,24	0	0,00
FR001400L4V8 - Bonos AYVENS (AYV FP EQUIT 4,875 2028-10-06	EUR	1.044	0,34	0	0,00
FR001400O457 - Bonos AYVENS (AYV FP EQUIT 3,875 2027-02-22	EUR	0	0,00	814	0,30
FR001400RGV6 - Bonos AYVENS (AYV FP EQUIT 3,875 2029-07-16	EUR	716	0,23	0	0,00
FR001400IGA9 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,500 2028-06-12	EUR	949	0,31	0	0,00
FR0014006IX6 - Bonos VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,000 2027-11-15	EUR	486	0,16	487	0,18
FR0014006XA3 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,625 2026-12-02	EUR	0	0,00	883	0,33
FR0014007LL3 - Bonos BPCE SA 0,500 2027-01-14	EUR	979	0,32	973	0,36
FR0014012P90 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 2,937 2028-09-19	EUR	1.002	0,33	995	0,37
FR0014012SC7 - Bonos CAP GEMIN 2,624 2027-09-25	EUR	1.400	0,46	1.401	0,52
XS3215634570 - Bonos MSIM FUND MAN (IRELA 2,749 2028-05-04	EUR	899	0,29	900	0,33
XS3216166663 - Bonos BRITISH AMER.TOBACO 4,200 2030-10-30	EUR	602	0,20	602	0,22
XS2317069685 - Bonos BANCA INTESA SPA 0,750 2028-03-16	EUR	576	0,19	0	0,00
XS2717301365 - Obligaciones BANK OF IRELAND 4,625 2029-11-13	EUR	729	0,24	0	0,00
XS3217583395 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 2,750 2028-10-30	EUR	1.002	0,33	1.001	0,37
XS3218066788 - Bonos BANK OF MONTREAL 2,813 2028-10-28	EUR	701	0,23	701	0,26
XS3219356642 - Bonos BARCLAYS PLC 2,830 2028-10-31	EUR	499	0,16	500	0,18
XS2320759538 - Bonos VERIZON 0,375 2028-12-22	EUR	1.672	0,55	1.658	0,61
XS2623501181 - Bonos CAIXABANK 4,625 2026-05-16	EUR	0	0,00	1.520	0,56
XS1023703090 - Bonos ENI SPA 3,625 2029-01-29	EUR	814	0,27	0	0,00
XS3224600232 - Bonos IBERDROLA, S.A. 3,750 2031-08-05	EUR	1.283	0,42	499	0,18
XS3225861320 - Bonos NATIONAL BANK OF CAN 2,680 2026-11-08	EUR	700	0,23	700	0,26
XS2925933413 - Bonos COVENTRY BLDG SOCIET 3,125 2029-10-29	EUR	699	0,23	0	0,00
XS2725959683 - Bonos SNAM RETE GAS (SRG) 4,000 2029-08-27	EUR	724	0,24	0	0,00
XS2227905903 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,500 2027-10-15	EUR	1.727	0,56	1.718	0,64
XS2528323780 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 3,490 2027-09-05	EUR	406	0,13	1.018	0,38
XS3231216998 - Bonos REPSOL 4,197 2031-11-19	EUR	893	0,29	895	0,33
XS2432130610 - Bonos TOTALENERGIES SE 2,000 2027-01-17	EUR	694	0,23	692	0,26
XS173289406 - Bonos SOC CATTOLICA ASSICU 4,250 2027-12-14	EUR	1.823	0,60	1.845	0,68
XS2333564503 - Bonos DUFY AG REG 3,375 2026-07-29	EUR	1.611	0,53	1.611	0,60
XS2534785865 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	1.011	0,33	1.016	0,38
XS3135097023 - Bonos TORONTO DOMINION BAN 2,863 2028-07-28	EUR	1.005	0,33	1.005	0,37
XS2135799679 - Bonos BRITISH PETROLEUM 2,519 2028-04-07	EUR	794	0,26	0	0,00
XS2536364081 - Obligaciones CITIGROUP INC 3,713 2027-09-22	EUR	1.014	0,33	1.020	0,38
XS2941605078 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 3,625 2029-05-19	EUR	703	0,23	0	0,00
XS2843011615 - Bonos AUTOBANK 3,038 2027-06-18	EUR	1.003	0,33	1.005	0,37
XS2743029253 - Bonos BANCO SANTANDER 3,500 2027-01-09	EUR	908	0,30	912	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2443893255 - Bonos NORDEA 1,125 2027-02-16	EUR	0	0,00	884	0,33
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA, S.A. 1,874 2050-04-28	EUR	0	0,00	399	0,15
XS2745115837 - Bonos NATWEST MARKETS NV 3,625 2029-01-09	EUR	813	0,27	0	0,00
XS2348237871 - Bonos CELLNEX 1,500 2028-03-08	EUR	583	0,19	0	0,00
XS2949317676 - Bonos IBERDROLA, S.A. 4,247 2030-05-28	EUR	613	0,20	616	0,23
XS2649712689 - Bonos CAIXABANK 5,000 2028-07-19	EUR	732	0,24	0	0,00
XS2350756446 - Bonos ING GROEP NV 0,875 2027-03-09	EUR	1.571	0,51	1.556	0,58
XS1951313763 - Bonos IMPERIAL BRANDS PLC 2,125 2027-02-12	EUR	0	0,00	498	0,18
XS3255333158 - Bonos GOLDMAN SACHS AM FUN 3,088 2028-12-18	EUR	1.503	0,49	1.501	0,56
XS2755535577 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 5,752 2032-01-15	EUR	2.334	0,76	2.339	0,86
XS2555925218 - Bonos AIB GROUP PLC 5,750 2028-02-16	EUR	737	0,24	0	0,00
XS2356040357 - Bonos STELLANTIS 0,750 2028-10-18	EUR	370	0,12	0	0,00
XS2757373050 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 2,678 2027-02-09	EUR	0	0,00	1.004	0,37
XS3358330663 - Bonos ENEL SPA 3,500 2030-04-26	EUR	809	0,26	0	0,00
XS2558978883 - Bonos CAIXABANK 6,250 2027-11-23	EUR	1.058	0,35	1.064	0,39
XS2262806933 - Bonos BANCA INTESA SPA 2,375 2030-12-22	EUR	471	0,15	0	0,00
XS2764264607 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 3,875 2028-08-12	EUR	1.019	0,33	1.025	0,38
XS3364572256 - Bonos INT. CONSOLIDATED AIR 3,875 2030-10-28	EUR	1.012	0,33	0	0,00
XS2865534437 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 2,894 2027-07-22	EUR	802	0,26	802	0,30
XS2565831943 - Bonos TORONTO DOMINION BAN 3,631 2029-12-13	EUR	712	0,23	0	0,00
XS3367696047 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,553 2030-05-12	EUR	503	0,16	0	0,00
XS3273173933 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 2,893 2029-01-16	EUR	1.101	0,36	0	0,00
XS2874384279 - Bonos SAINT GOBAIN 3,250 2029-05-09	EUR	402	0,13	0	0,00
XS2475502832 - Bonos DE VOLKSBANK 2,375 2026-04-05	EUR	0	0,00	806	0,30
XS2776511060 - Bonos BOOKING HOLDINGS INC 3,500 2029-01-01	EUR	811	0,27	0	0,00
XS2176621170 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 2,125 2026-02-26	EUR	0	0,00	994	0,37
XS2578472339 - Bonos AIB GROUP PLC 4,625 2028-07-23	EUR	725	0,24	0	0,00
XS3379782074 - Bonos BMW 3,250 2029-05-19	EUR	902	0,29	0	0,00
XS2679904768 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09-14	EUR	560	0,18	564	0,21
XS3280518856 - Bonos BMW 2,625 2029-01-27	EUR	790	0,26	0	0,00
XS3081821699 - Bonos DAIMLER BENZ AG 3,000 2029-11-27	EUR	696	0,23	0	0,00
XS2282606578 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 2,625 2027-01-26	EUR	0	0,00	298	0,11
XS2582860909 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-05-07	EUR	723	0,24	0	0,00
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03-09	EUR	297	0,10	296	0,11
XS2383901761 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,470 2028-09-06	EUR	564	0,18	0	0,00
XS3284417055 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 2,483 2028-01-28	EUR	1.200	0,39	0	0,00
XS2385393405 - Bonos CELLNEX 1,000 2027-06-15	EUR	0	0,00	581	0,21
XS2585932275 - Bonos BECTON DICKINSON 3,553 2029-06-13	EUR	713	0,23	0	0,00
XS2486270858 - Bonos KONINKLIJKE DSM 6,000 2027-09-21	EUR	419	0,14	420	0,16
XS2387675395 - Bonos SOUTHERN CO 1,875 2027-06-15	EUR	488	0,16	485	0,18
XS2287744721 - Bonos AROUNDTOWN SA 1,625 2026-07-07	EUR	800	0,26	777	0,29
XS2887901325 - Bonos BMW 3,000 2027-08-27	EUR	0	0,00	909	0,34
XS2788614498 - Bonos AMADEUS 3,500 2028-12-21	EUR	809	0,26	0	0,00
XS2389353181 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM FUN 3,016 2026-09	EUR	0	0,00	1.006	0,37
XS2790333616 - Bonos MSIM FUND MAN (IRELA) 2,674 2026-03-19	EUR	0	0,00	681	0,25
XS2193661324 - Bonos BRITISH PETROLEUM 3,250 2026-03-22	EUR	0	0,00	507	0,19
XS2393701284 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,400 2026-12-15	EUR	0	0,00	576	0,21
XS3094762989 - Bonos RWE AG 4,125 2030-06-18	EUR	202	0,07	202	0,07
XS2694872594 - Bonos VOLKSWAGEN AG 4,625 2029-03-25	EUR	728	0,24	0	0,00
XS3195126084 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 3,125 2029-10-02	EUR	694	0,23	0	0,00
XS2295335413 - Bonos IBERDROLA, S.A. 1,450 2026-11-09	EUR	789	0,26	787	0,29
XS2896350175 - Bonos SNAM RETE GAS (SRG) 4,500 2029-09-10	EUR	1.027	0,34	1.027	0,38
XS1997077364 - Bonos TRANSURBAN FINANCE 1,450 2029-02-16	EUR	381	0,12	0	0,00
XS2598331242 - Bonos BANCO SABADELL 5,000 2028-06-07	EUR	726	0,24	0	0,00
XS279893858 - Bonos BANK OF MONTREAL 2,479 2027-04-12	EUR	0	0,00	1.001	0,37
XS2199351375 - Bonos STELLANTIS 4,500 2028-04-07	EUR	723	0,24	0	0,00
XS3299472384 - Bonos GOLDMAN SACHS AM FUN 2,889 2028-02-17	EUR	1.512	0,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		99.365	32,48	75.145	27,78
XS2305244241 - Bonos AYVENS (AYV FP EQUI 0,250 2026-02-26	EUR	0	0,00	1.986	0,73
XS2305600723 - Cupón Cero BANCO SANTANDER 100,000 2026-02-23	EUR	0	0,00	893	0,33
XS2305600723 - Cupón Cero BANCO SANTANDER 2,131 2026-02-23	EUR	0	0,00	890	0,33
XS2812416480 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 2,474 2026-04-30	EUR	0	0,00	600	0,22
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU INVESTMENT M 2,250 2026-07-14	EUR	0	0,00	1.000	0,37
FR001400KXW4 - Bonos RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-02	EUR	0	0,00	1.028	0,38
XS1040105980 - Bonos PHILIPS MORRIS 2,875 2026-03-03	EUR	0	0,00	1.007	0,37
XS2443893255 - Bonos NORDEA 1,125 2027-02-16	EUR	888	0,29	0	0,00
XS1951313763 - Bonos IMPERIAL BRANDS PLC 2,125 2026-11-12	EUR	500	0,16	0	0,00
XS2451372499 - Bonos AYVENS (AYV FP EQUI 1,250 2026-03-02	EUR	0	0,00	989	0,37
XS2354444023 - Bonos JDE PEET'S 0,000 2026-01-16	EUR	0	0,00	647	0,24
XS2555218291 - Bonos BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-10-15	EUR	0	0,00	1.019	0,38
XS2465792294 - Bonos CELLNEX 2,250 2026-01-12	EUR	0	0,00	2.014	0,74
XS2068969067 - Bonos RABOBANK 0,250 2026-10-30	EUR	1.775	0,58	1.767	0,65
XS2473346299 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOC 2,000 2027-04-28	EUR	794	0,26	0	0,00
XS2576255751 - Bonos NATWEST MARKETS NV 3,005 2026-01-13	EUR	0	0,00	1.001	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2393701284 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,400 2026-12-15	EUR	586	0,19	0	0,00
XS2798993858 - Bonos BANK OF MONTREAL 2,620 2027-04-12	EUR	999	0,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.543	1,81	14.841	5,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		128.286	41,94	112.448	41,57
TOTAL RENTA FIJA		128.286	41,94	112.448	41,57
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO HOLDING NV	EUR	492	0,16	0	0,00
NL0012969182 - Acciones ADYEN NA	EUR	254	0,08	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	974	0,32	819	0,30
PTALT0AE0002 - Acciones ALTRI SGPS	EUR	450	0,15	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	986	0,32	745	0,28
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS	USD	2.957	0,97	1.022	0,38
NL0010273215 - Acciones ASML	EUR	4.665	1,53	1.870	0,69
FR0000120628 - Acciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	1.425	0,47	1.331	0,49
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	1.011	0,33	928	0,34
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	1.181	0,39	1.168	0,43
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF AG	EUR	133	0,04	166	0,06
AU000000BHP4 - Acciones BHP GROUP	GBP	563	0,18	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	285	0,09	464	0,17
IT0000066123 - Acciones BPER BANCA SPA	EUR	1.118	0,37	945	0,35
US11135F1012 - Acciones BROADCOM	USD	96	0,03	0	0,00
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA	EUR	797	0,26	706	0,26
FR0000064578 - Acciones COVIVIO	EUR	445	0,15	470	0,17
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	854	0,28	990	0,37
DE0007100000 - Acciones DAIMLER BENZ AG	EUR	336	0,11	459	0,17
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	722	0,24	656	0,24
FR0014003T18 - Acciones DASSAULT AVIATION	EUR	286	0,09	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	947	0,31	764	0,28
NL0000235190 - Acciones EUROP.AERON.DEFENSE	EUR	1.363	0,45	1.390	0,51
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	2.561	0,84	2.261	0,84
PTEDPOAM0009 - Acciones ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	455	0,15	134	0,05
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	576	0,19	451	0,17
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INT.	EUR	620	0,20	1.019	0,38
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	807	0,26	694	0,26
GB00BNXJB679 - Acciones HBX GROUP INTERNATIONAL	EUR	350	0,11	387	0,14
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	515	0,17	683	0,25
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	798	0,26	882	0,33
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECH	EUR	1.170	0,38	0	0,00
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	USD	495	0,16	0	0,00
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	0	0,00	394	0,15
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	200	0,07	243	0,09
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	503	0,16	498	0,18
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	282	0,09	269	0,10
IT0003856405 - Acciones LEONARDO FINMECCANICA SPA	EUR	1.415	0,46	1.482	0,55
IE000S9YS762 - Acciones LINDE	EUR	183	0,06	146	0,05
GB00B0SWJX34 - Acciones LONDON STOCK EXCHANGE PL	GBP	199	0,07	216	0,08
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	588	0,19	783	0,29
NL0015002MS2 - Acciones MAGNUM ICE CREAM CO	EUR	473	0,15	327	0,12
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	731	0,24	790	0,29
DE000A0D9PT0 - Acciones MTU AERO ENGINES AG	EUR	718	0,23	701	0,26
CH0038863350 - Acciones NESTLE S.A.	CHF	587	0,19	552	0,20
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	2.095	0,68	1.799	0,67
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	914	0,30	946	0,35
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	1.362	0,45	715	0,26
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	285	0,09	279	0,10
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	207	0,07	288	0,11
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	489	0,16	289	0,11
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	326	0,11	293	0,11
GB00BSZBP530 - Acciones RECKITT BENCKISER	GBP	203	0,07	0	0,00
GB00B2B0DG97 - Acciones RELX PLC	EUR	211	0,07	265	0,10
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	488	0,16	692	0,26
CH0012032048 - Acciones ROCHE DVD.RIGHT CERT.	CHF	0	0,00	273	0,10
CH1499059983 - Acciones ROCHE DVD.RIGHT CERT.	CHF	667	0,22	0	0,00
FR0000073272 - Acciones SAFRAN	EUR	1.117	0,37	963	0,36
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	2.054	0,67	1.511	0,56
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	982	0,32	1.526	0,56
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER S.A.	EUR	153	0,05	126	0,05
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	452	0,15	418	0,15
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	764	0,25	411	0,15
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	757	0,25	774	0,29
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	1.135	0,37	927	0,34
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT	EUR	2.773	0,91	2.513	0,93
GB00BVZK7T90 - Acciones UNILEVER PLC	EUR	994	0,32	1.051	0,39
DE000A1ML731 - Acciones VONOVIA SE	EUR	142	0,05	163	0,06
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	188	0,06	294	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0011075394 - Acciones ZURICH VERSICHERUNGS	CHF	535	0,17	533	0,20
TOTAL RV COTIZADA		55.856	18,26	44.854	16,58
TOTAL RENTA VARIABLE		55.856	18,26	44.854	16,58
LU2280632071 - Participaciones ABRDN INVESTMENTS LUX	EUR	4.566	1,49	4.627	1,71
LU2404725389 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	1.637	0,54	1.730	0,64
LU1209899100 - Participaciones GLOBAL EVOLUTION MANCO S.A.	EUR	1.766	0,58	1.732	0,64
LU1629313930 - Participaciones J. SAFRA SARASIN FUND MAN LUX	EUR	3.150	1,03	0	0,00
LU0649388781 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG S.A.	USD	3.631	1,19	3.550	1,31
FR0012074151 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	4.296	1,40	4.383	1,62
IE00BFZMJS61 - Participaciones NB AM IRELAND LTD	EUR	0	0,00	3.575	1,32
IE00BKDW9M74 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INV (IRE) LTD	EUR	1.976	0,65	1.993	0,74
IE00B61TKZ25 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INV (IRE) LTD	EUR	4.153	1,36	4.234	1,57
LU2242761257 - Participaciones TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	5.012	1,64	4.961	1,83
LU1585264762 - Participaciones TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	4.558	1,49	4.454	1,65
TOTAL IIC		34.745	11,36	35.238	13,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		218.887	71,56	192.540	71,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		273.478	89,41	241.096	89,14

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