

UNICAJA GESTIÓN PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 5215

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: 17/11/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo.

El fondo tiene como objetivo obtener rendimientos positivos en cualquier entorno de mercado sujeto a una volatilidad máxima inferior al 5% anual, usando estrategias de gestión alternativa Long/Short y arbitraje de renta fija.

Invierte entre -15% y +30% de la exposición total en renta variable, y resto en renta fija pública/privada, hasta 15% en titulizaciones principalmente líquidas, hasta 50% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), incluye bonos convertibles/contingentes convertibles (CoCos) (normalmente perpetuos y, si se da la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar quita al principal, esto último afecta negativamente al valor liquidativo), hasta 30% en derivados de riesgo crédito (CDS) o de índices de CDS, todos líquidos, y hasta 30% en derivados sobre divisas. Exposición a riesgo divisa: 0-30%. Máximo 10% en IIC. Suma de titulizaciones de baja liquidez, entidades de capital riesgo, acciones y renta fija de baja liquidez no superará 10%. Exposición neta a renta variable (total exposiciones largas menos total exposiciones cortas): entre -15% y +30% (exposición negativa genera beneficios si los precios caen, pero pérdidas si suben) Duración media cartera renta fija: entre -3 y +5 años (duración negativa implica que el valor del activo aumenta si tipos de interés suben, y disminuye si tipos bajan) Sin predeterminación por activos, sectores, capitalización o calidad crediticia (toda la renta fija puede ser de baja calidad o sin rating). Invertir en activos de baja calidad crediticia o baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del FI Emisores y mercados: OCDE y hasta 25% emergentes. Podrá haber concentración geográfica/sectorial. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,74	0,00	0,74	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,23	1,01	1,23	1,15

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	1.182.439,31	0,00	5,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE P	2.734.166,89	0,00	51,00	0,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO
CLASE A	157.625.226,48	145.220.216,99	28.517,00	26.446,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE B	37.974.379,05	35.048.439,68	5.506,00	5.181,00	EUR	0,14	0,05	6,00 Euros	SI
CLASE C	898.755,03	8.436,41	239,00	12,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	8.492	0	0	0
CLASE P	EUR	19.613	0	0	0
CLASE A	EUR	1.129.232	1.031.299	680.601	460.344
CLASE B	EUR	240.735	225.250	151.998	101.222
CLASE C	EUR	6.661	62	49.908	51.756

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	7,1816	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE P	EUR	7,1732	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE A	EUR	7,1640	7,1016	6,8446	6,5509
CLASE B	EUR	6,3394	6,4268	6,3523	6,2874
CLASE C	EUR	7,4112	7,3210	7,0089	6,6632

(*)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 I	al fondo	0,22	0,12	0,34	0,22	0,12	0,34	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,33	0,12	0,45	0,33	0,12	0,45	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,55	0,08	0,63	0,55	0,08	0,63	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,55	0,08	0,63	0,55	0,08	0,63	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,19	0,20	0,39	0,19	0,20	0,39	mixta	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,33							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	07-04-2026				
Rentabilidad máxima (%)	0,51	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,65							
Ibex-35		18,66							
Letra Tesoro 1 año		0,75							
EURIBOR 12M + 137PB		26,03							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

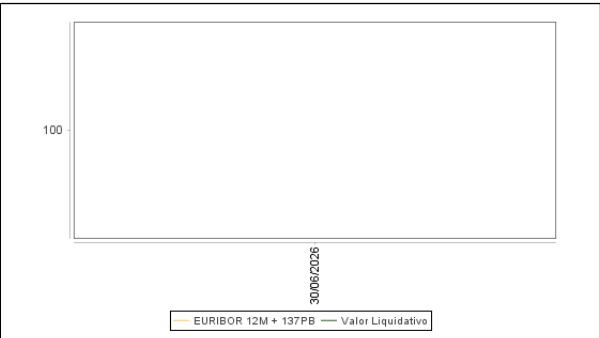
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,12	0,12						

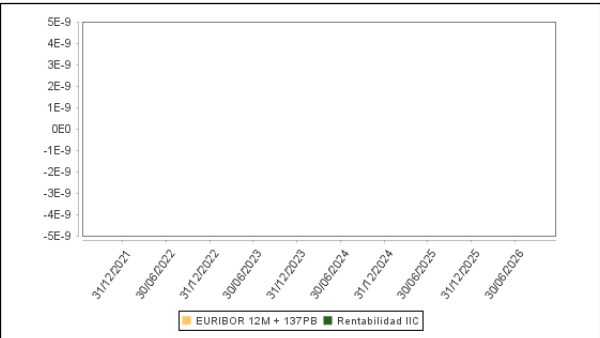
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,28							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	07-04-2026				
Rentabilidad máxima (%)	0,51	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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,65							
Ibex-35		18,66							
Letra Tesoro 1 año		0,75							
EURIBOR 12M + 137PB		26,03							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

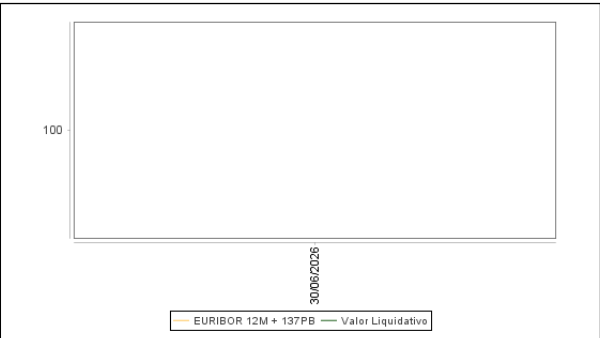
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18						

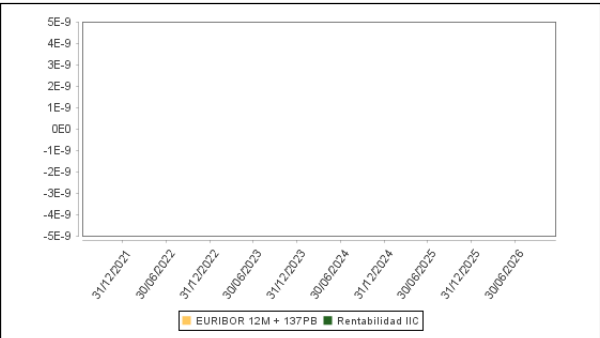
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,88	1,17	-0,29	0,58	0,25	3,76	4,48	6,83	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	07-04-2026	-0,32	19-03-2026	-0,48	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,50	08-04-2026	0,50	08-04-2026	0,40	14-11-2023

(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	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,61	1,64	1,57	0,62	0,72	1,20	1,16	1,71	
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67	12,66	16,27	13,32	14,16	
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27	0,31	0,39	0,56	3,06	
EURIBOR 12M + 137PB	29,22	26,03	31,90	7,23	11,66	15,56	14,79	17,75	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,26	1,26	1,26	1,19	1,28	1,19	3,17	3,22	

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

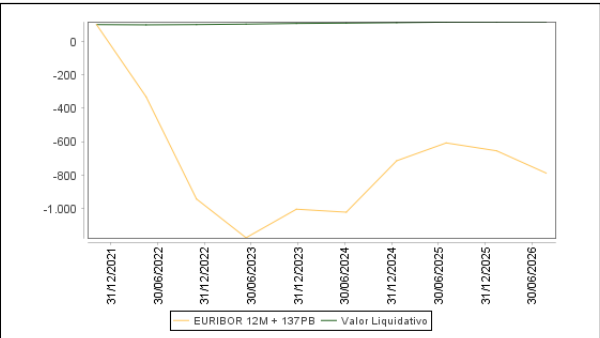
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,29	0,29	0,29	0,29	1,16	1,16	1,16	1,09

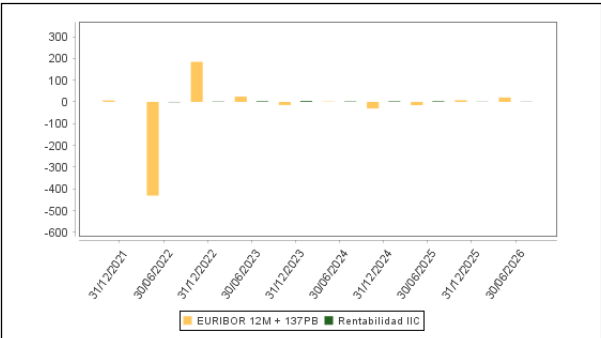
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,87	1,17	-0,27	0,58	0,25	3,70	4,42	6,91	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	16-04-2026	-3,70	16-01-2026	-3,10	16-10-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,50	08-04-2026	1,84	15-01-2026	1,74	15-10-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,14	1,90	5,55	1,41	1,18	2,38	2,96	1,72	
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67	12,66	16,27	13,32	14,16	
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27	0,31	0,39	0,56	3,06	
EURIBOR 12M + 137PB	29,22	26,03	31,90	7,23	11,66	15,56	14,79	17,75	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,26	1,26	1,28	1,26	1,30	1,26	1,45	1,73	

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

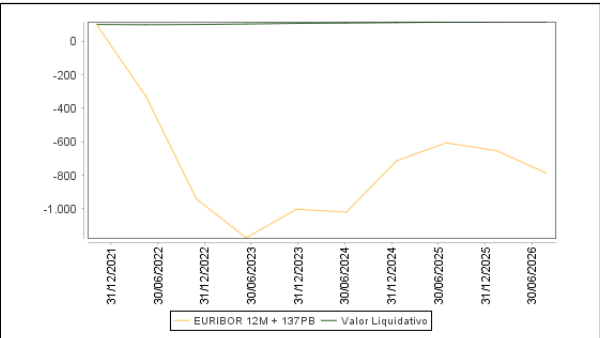
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,29	0,29	0,29	0,29	1,16	1,16	1,16	0,61

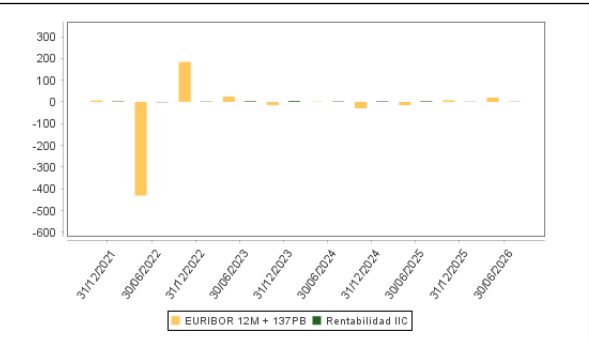
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,23	1,32	-0,09	0,75	0,42	4,45	5,19	7,55	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	07-04-2026	-0,29	19-03-2026	-0,48	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,49	08-04-2026	0,49	08-04-2026	0,40	14-11-2023

(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	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,58	1,62		0,62	0,73	1,20	1,16	1,71	
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67	12,66	16,27	13,32	14,16	
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27	0,31	0,39	0,56	3,06	
EURIBOR 12M + 137PB	29,22	26,03	31,90	7,23	11,66	15,56	14,79	17,75	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,19	1,19	1,23	1,19	1,23	1,19	1,39	1,66	

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

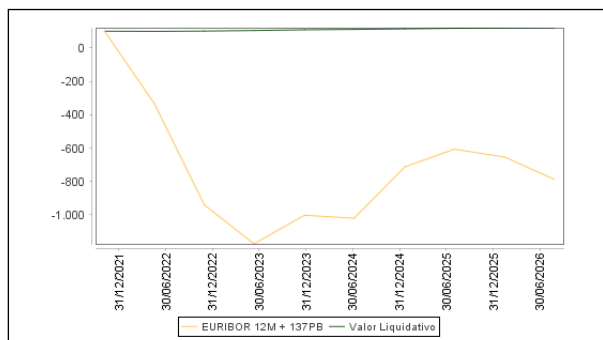
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,11	0,09	0,11	0,11	0,43	0,43	0,43	0,22

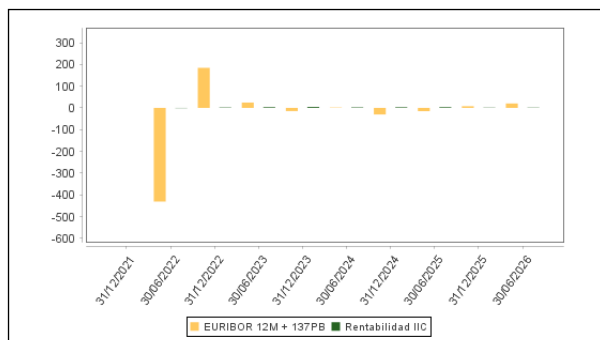
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.634.201	53.982	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	1.310.221	93,27	1.185.566	94,35
* Cartera interior	122.974	8,75	129.935	10,34
* Cartera exterior	1.167.951	83,14	1.044.004	83,08
* Intereses de la cartera de inversión	19.296	1,37	11.627	0,93
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	90.126	6,42	71.625	5,70
(+/-) RESTO	4.385	0,31	-580	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	1.404.733	100,00 %	1.256.610	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)	1.256.610	1.056.862	1.256.610	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,42	16,48	10,42	-25,96
- Beneficios brutos distribuidos	-0,38	-0,13	-0,38	229,66
± Rendimientos netos	0,84	0,84	0,84	3.058,27
(+) Rendimientos de gestión	1,51	1,50	1,51	-754,99
+ Intereses	1,91	1,40	1,91	59,34
+ Dividendos	0,21	0,12	0,21	104,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,65	0,24	-0,65	-422,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,19	0,08	0,19	184,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,31	-0,45	-0,31	-19,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,13	0,06	-47,25
± Otros resultados	0,10	-0,02	0,10	-614,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,66	-0,67	108,97
- Comisión de gestión	-0,62	-0,62	-0,62	18,12
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	37,25
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-36,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,57
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	77,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3.704,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	3.704,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.404.733	1.256.610	1.404.733	

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

3. Inversiones financieras

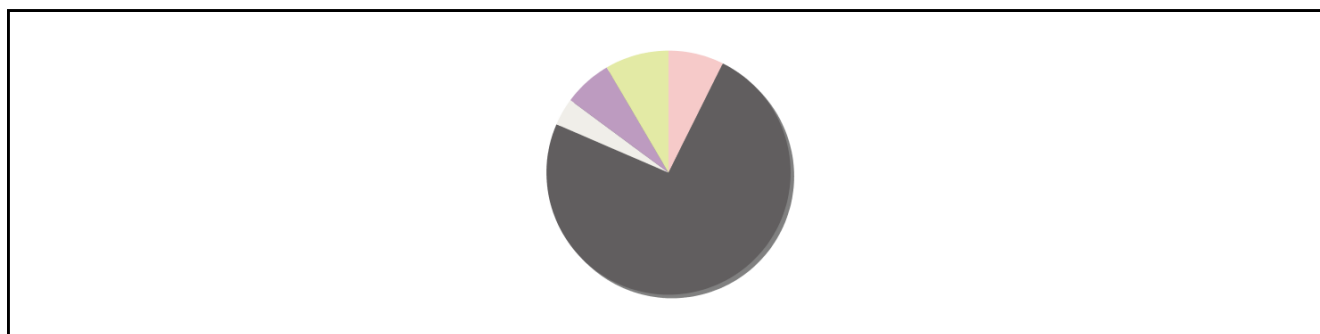
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	62.827	4,47	29.250	2,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	32.844	2,34	18.119	1,44
TOTAL RENTA FIJA	95.671	6,81	47.369	3,77
TOTAL RV COTIZADA	13.567	0,97	16.085	1,28
TOTAL RENTA VARIABLE	13.567	0,97	16.085	1,28
TOTAL IIC	0	0,00	55.041	4,38
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	13.734	0,98	11.440	0,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	122.972	8,75	129.934	10,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.046.969	74,53	934.443	74,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	17.167	1,22	20.348	1,62
TOTAL RENTA FIJA	1.064.136	75,75	954.791	75,98
TOTAL RV COTIZADA	89.337	6,36	76.068	6,05
TOTAL RENTA VARIABLE	89.337	6,36	76.068	6,05
TOTAL IIC	15.230	1,08	13.026	1,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.168.703	83,20	1.043.885	83,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.291.675	91,95	1.173.819	93,41

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra Opcion DJ EURO STOXX 50 10	46.574	Inversión
Total subyacente renta variable		46574	
TOTAL DERECHOS		46574	
DEUTSCHE BORSE AG DAX MID CAP INDEX	Compra Futuro DEUTSCH E BORSE AG DAX MID CAP INDEX	9.704	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 10	60.200	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 10	74.324	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX EUROPE 600	Venta Futuro EURO STOXX EUROPE 600 50	8.422	Inversión
Total subyacente renta variable		152650	
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Física	2.682	Inversión
SPOT EUR GBP	Venta Futuro SPOT EUR GBP 125000	10.788	Inversión
SPOT EUR USD	Venta Futuro SPOT EUR USD 125000	41.481	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		54950	
BOBL5	Compra Futuro BOBL5 100 0 Física	13.100	Inversión
BONO ALEMAN 02 AÑOS	Venta Futuro BONO ALEMAN 02 AÑOS 10 Física	30.000	Inversión
BUND10	Venta Futuro BUND10 1 000 Física	15.200	Cobertura
PAGARE MAIRE S.P.A. 30-06-2027	Compra Plazo PAGARE MAIRE S.P.A. 30- 06-2027 500000	4.817	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Física	91.477	Inversión
USTNOTE 5	Compra Futuro USTNOTE 5 1000 Física	33.805	Inversión
Total otros subyacentes		188400	
TOTAL OBLIGACIONES		396000	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

--

h) La CNMV resolvió el 16/01/2026 verificar y registrar a solicitud de UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de UNIFOND GESTIÓN PRUDENTE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5215), al objeto de modificar su política de inversión, elevar la comisión de gestión de la CLASE C, así como la comisión de depositario de la CLASE A y la CLASE B, incluir una prestación asociada al fondo y la posibilidad de establecer acuerdos de devolución de comisiones cobradas con determinados partícipes de la CLASE A y de la CLASE B, así como modificar el colectivo de inversores al que se dirige la CLASE C. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE I CLASE P.

j.1) 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 22/01/2026 que:

- Se ha distribuido a los partícipes de la clase B del fondo (ISIN ES0180873012) a fecha 16 de enero de 2026, conforme a lo dispuesto en folleto, un importe neto de 0,097824 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,120770 euros.

j.2) 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 21/04/2026 que:

Se ha distribuido a los partícipes de la clase B del fondo (ISIN ES0180873012) a fecha 16 de abril de 2026, conforme a lo dispuesto en folleto, un importe neto de 0,018222 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,022497 euros.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g) 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 19,78 euros. h) 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 746.800,28 euros. No hay gastos asociados a las mismas

h.1) 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 5.401,67 euros.

h.2) El contravalor en EUR del importe de las operaciones de divisas que el fondo ha realizado con el depositario durante el periodo ha sido de 13.450.898,75 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.3) 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 43.294.511,00 euros. No hay gastos asociados a las mismas.h.4) El importe de las operaciones en las se han vendido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra IIC gestionada por la misma gestora, es de 55.237.926,64 euros que supone un 4,06% del patrimonio.h.5) La Sociedad Gestora ha realizado dos operaciones de suscripción en la clase P y en la clase I de este fondo por importe de

20.000 euros, lo que es casi imperceptible sobre el patrimonio total de la IIC (0,0015%).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 13.900,38 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 aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

Respecto al semestre anterior, mantenemos el nivel de riesgo. Cerramos el periodo en un nivel de volatilidad ex ante del 2,07% que se corresponde con un 32% sobre el nivel medio de volatilidad objetivo del fondo. Mantenemos por lo tanto un nivel de riesgo bajo puesto que no encontramos suficientes activos donde su rentabilidad actual compense el riesgo asumido en la inversión.

En cuanto a la cartera de renta fija, lo más destacable es la reducción de duración tanto de tipos como de crédito que llevamos durante el periodo. Por un lado, tomamos posiciones cortas vía futuros especialmente en bonos alemanes a 2 y 5 años. Inicialmente pensábamos que unos tipos de gobierno tan bajos no eran compatibles con los planes de gasto de los gobiernos europeos, especialmente en materia de defensa. Adicionalmente, con el inicio del conflicto entre Irán y Estados Unidos, atisbamos presiones inflacionistas que nos reforzaban en esa reducción de duraciones.

Por otro lado, en la cartera de contado vendimos buena parte de los bonos más largos que manteníamos en cartera, en la zona de 4 años. El razonamiento aquí era el mismo respecto a reducir duración de tipos y también, por reducir duración de crédito en zona de mínimos de spreads y en un contexto geopolítico que invitaba a ver ampliaciones. Estas actuaciones nos ayudaron a amortiguar el impacto en la cartera de los repuntes de rentabilidad de bonos (bajadas de precios) que se produjeron sobre todo a raíz del recrudecimiento del conflicto en Oriente Medio, con el cierre del estrecho de Ormuz. Especialmente por la reducción de la duración de tipos, ya que en lo que a crédito se refiere si bien hubo un repunte temporal de spreads, después han vuelto a zona de mínimos siguiendo el comportamiento de las bolsas, en zonas de máximos en precio.

Como apunte adicional respecto a duraciones y aunque ya quede fuera del periodo por haberse producido en el mes de julio, consideramos significativo comentar que hemos empezamos a recorrer el camino contrario, incrementando de nuevo duraciones. El mercado de tipos en Europa ha pasado a descontar dos subidas completas más, hasta el 2,75%. Nosotros, con las previsiones de inflación que manejamos para Europa y los recientes datos más benignos de lo esperado en EEUU, pensamos que existen más posibilidades de que finalmente los tipos en la eurozona se queden en el 2,50% de que se vayan hasta el 3,00% por lo que en repuntes de rentabilidad de los bonos como los que hemos visto estas últimas semanas, con el bono alemán a 2 años pasando del 2,50% al 2,85% de TIR, decidimos tomar un poco más de duración. Eso sí, ciñéndonos en la parte corta de la curva (hasta los 3 años, con compras tanto de futuros americanos y alemanes a 2 años como bonos corporativos) porque creemos que la pendiente de la curva sigue sin compensar irse a plazos más largos donde el peso del tipo del BCE se difumina y empiezan a pesar más otros factores macro como la cada vez más deteriorada situación y previsión fiscal de muchos países de la eurozona.

En cuanto al crédito, seguimos con una visión similar a la expresada en el periodo anterior. Cuanto más nos alejamos de la zona más segura de la estructura de capital, hacia activos con mayor subordinación, y también si nos alejamos de activos

con grado de inversión estamos asumiendo un riesgo que ahora mismo no está bien remunerado en la mayoría de los casos. En resumen, los activos con mayor beta, o mayor volatilidad esperada, no remuneran suficientemente su riesgo en estos momentos. Es por ello que la exposición a deuda subordinada continúa en mínimos desde origen del fondo, lo que da una idea de nuestro sentimiento hacia la rentabilidad que ofrecen actualmente estos activos. La clase de activo cuyo precio vemos más cercano a su valor justo es el bono senior, sobre todo financiero, hasta 3 años de vencimiento o en formato flotante y por tanto sin exposición a tipos de interés. No obstante, seguimos encontrando algunos activos de rentabilidad más alta que complementan en parte a ese núcleo de cartera. En el semestre hemos añadido varias posiciones con un spread atractivo en compañías muy analizadas pero que por tamaño o mayor dificultad de acceso a mercados, pagan rentabilidades más atractivas. Este tipo de posiciones, nos van a servir para seguir complementando el grueso de la cartera que sigue invertida en bonos senior investment grade hasta 3 años.

En el periodo, el grueso de operaciones en la cartera de contado ha estado en venta de bonos a 4-5 años y compra de bonos más cortos, así como bonos flotantes. Hemos continuado analizando el mercado de crédito y en mercado primario, hemos podido encontrar varias inversiones en bonos considerados como High Yield pero que una vez analizados nos han parecido de un atractivo especial en rentabilidad ajustada por riesgo. Dada la carestía general del tipo de activo, este tipo de compras solo son posibles tras un análisis exhaustivo nombre a nombre. Estas compras, complementan la rentabilidad de ese grueso de cartera de bonos.

Con todo, seguimos teniendo unas rentabilidades de devengo razonables y sobre todo, de alta seguridad o certidumbre tanto por la calidad global de la cartera como por la reducida duración de los flujos a percibir. Además, si efectivamente el BCE no dispara el tipo de intervención hasta el 3% o por encima, deberíamos observar una mejora adicional en el fondo recogiendo los frutos de ese incremento de duraciones de corto plazo, que ha sido el último movimiento llevado a cabo. El peso de la renta variable neta pasó de suponer un 6% del patrimonio a un 5%, lo que contribuye en buena parte al descenso del nivel de riesgo en el periodo. Esto incluye unas coberturas de opciones que reducen la exposición a renta variable, y nos permiten estar protegidos en caso de caída de los mercados, sin quitarnos la posibilidad de participar en subidas de las bolsas.

c) Índice de referencia.

El fondo tuvo una rentabilidad en el periodo del 0,88%. 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 1.129.232.482,76 euros, lo que supone una variación del 9,50%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 28.517 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 7,83%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 0,88%. El ratio de gastos del año para la clase A ha sido de 0,58%.

Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 6.660.819,16 euros, lo que supone una variación del 10684,44%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 239 partícipes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del 1891,67%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 1,23%. El ratio de gastos del año para la clase C ha sido de 0,21%.

La clase B del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 240.734.740,84 euros, lo que supone una variación del 6,87%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 5.506 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 6,28%. La clase B del fondo ha obtenido una rentabilidad del 0,87%. El ratio de gastos del año para la clase B ha sido de 0,58%.

La clase I del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 8.491.834,56 euros. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 5 partícipes.

La clase P del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 19.612.682,20 euros. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 51 partícipes.

El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 0,84%: -0,46% por la inversión en contado, 0,21% por los dividendos, -0,31% por la inversión en derivados, 0,06% por la inversión en IICs, 1,91% por los intereses, 0,1 por otros resultados y -0,67% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Los fondos de la misma vocación inversora gestionados por UNICAJA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,91% en el periodo, por lo que el fondo lo hizo ligeramente mejor.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Cifrándonos estrictamente al periodo, hemos bajado las duraciones respecto al periodo anterior; a cierre de este periodo nos situamos en una duración de tipos de 1,70 años (frente a 1,21 años al cierre del periodo anterior) y una duración de crédito de 1,82 años (frente a 1,58 años a cierre del periodo anterior). En cuanto a actuaciones concretas en la cartera de contado de renta fija, en el lado de las ventas deshacemos algunos de los bonos más largos como comentado

anteriormente, como Morgan Stanley 2031, Barclays 2031, BNP 2031 o Societe Generale 2031. En el lado de las compras, añadimos bonos 2027-2029 en nombres como JP Morgan, Goldman Sachs, Sumitomo o Barclays. En bonos no financieros, añadimos nombres como Schaeffler a menos de 12 meses o las españolas Agotzaina, Oesia y Ontime a rentabilidades por encima del 5% a 1 y 2 años. Entramos también en los bonos senior convertibles 2027 y 2028 de Nexi, empresa italiana de medios de pago, con calidad investment grade. Por otro lado, continuamos activos en el mercado de pagarés en nombres como Talgo, Maire Tecnimont, Global Dominion o Melia. También en papel comercial europeo de Umicore, una gran química belga que conocemos desde que fuimos grandes tenedores de su bono convertible, con éxito. En renta variable, incorporamos en la cartera acciones de la discográfica Universal Music Group, LVMH, Deutsche Telekom, Unilever, Reckitt Benckiser, Rheinmetall y Accenture. Universal Music Group es una de las tres principales discográficas del mundo, dueñas de los derechos de los principales artistas musicales, difícilmente reemplazables por la IA y con los cuales, gracias a la irrupción del streaming, se espera que mejore la monetización de los mismos, potenciando su ya elevada capacidad de generación de caja. Una vez iniciamos la posición, la posterior venta de la participación de Pershing Square presionó a la baja la cotización sin cambiar sus fundamentales, lo que nos dio una ventana para incrementar peso. En LVMH, aprovechamos la presión sobre el consumo aspiracional que ha llevado al mercado a descontar un deterioro permanente que no compartimos. El grupo ha demostrado una resiliencia notable alcanzando el mayor FCF operativo de su historia a pesar del entorno macro adverso y avanza hacia un modelo más centrado en margen y generación de caja. Con los vientos de cara actuales ya reflejados en precio, entramos a un FCF yield del 5% que podría acercarse al doble dígito en cuanto se produzca una normalización del ciclo, en un negocio con el mejor portfolio diversificado de marcas del sector y catalizadores operativos internos de recuperación en 2026. En Deutsche Telekom vemos una combinación poco frecuente de crecimiento visible y defensividad: la compañía mantiene una posición de liderazgo en 5G y fibra en Alemania con cuotas de mercado sólidas y un perfil de generación de caja predecible, mientras que su filial T-Mobile US que representa más valor de mercado que la propia matriz aporta un motor de crecimiento en el mercado más grande del mundo con una dinámica competitiva favorable. La potencial fusión completa entre Deutsche Telekom y T-Mobile en una sociedad holding cotizada añade un catalizador de creación de valor para eliminar el habitual descuento por holding. En Unilever incorporamos exposición a un negocio de consumo básico de altísima calidad, después de simplificar significativamente su cartera con la desinversión del negocio de helados y próximamente su división de comida. A los niveles actuales y dada su fuerte capacidad de generación de caja, ofrece una rentabilidad atractiva atendiendo a la defensividad del sector consumo frente a las valoraciones exigentes de otros. En Reckitt, la tesis es similar: la compañía ha iniciado la desinversión de gran parte de su negocio de productos de cuidado del hogar para centrarse en los segmentos más lucrativos de productos básicos para la salud y aseo personal, lo que allana el terreno para mayores crecimientos en volúmenes y precios de forma más sostenible. Estas tres últimas posiciones refuerzan el sesgo defensivo de la cartera por compañías de alta visibilidad de flujos en este entorno macro incierto y de valoraciones exigentes. El péndulo de expectativas en la acción de Rheinmetall merece mención especial. Hace seis meses cotizaba en máximos históricos descontando un monopolio perpetuo en armamento alemán; ahora el mercado ha pasado al extremo contrario, descontando una narrativa según la cual la demanda se desplazaría exclusivamente hacia drones y sistemas sofisticados frente a drones, no se demandarán tanques en la guerra moderna o que las barreras de entrada al sector son nulas. La realidad, como suele ocurrir, estará en un término medio, y consideramos que hay suficiente margen de seguridad en estos niveles. Accenture es una consultora líder mundial estadounidense. El mercado teme que la inteligencia artificial desplome los ingresos de su división de contratos a largo plazo donde hacen outsourcing de tareas del cliente, y por tanto la han colocado en la cesta de perdedores de la IA. Nunca deja de sorprendernos la capacidad que tiene la comunidad inversora de pasar de blanco a negro en tan poco tiempo. En este caso, sólo ha sido necesario un trimestre con book-to-bill inferior a 1 para que el mercado piense que esta división va a desaparecer. Es decir, porque en un trimestre los nuevos proyectos contratados por sus clientes valen menos que lo ingresado en ese trimestre. Para mantener limitado nuestra exposición a la narrativa perdedores de IA, hemos disminuido peso en Capgemini.

Continuando con las compras, ante las caídas de la cotización de valores por razones aisladas de la evolución de sus fundamentales, decidimos incrementar posición en Redeia, SAP, Bureau Veritas, Sopra Steria y Ayvens. Respecto a las ventas, ante las subidas del precio y la consecuente reducción en el margen de seguridad, decidimos recoger beneficios en Michelin, Shell, AB InBev, Thales, Orange e Iberdrola.

Finalmente, cerramos completamente las posiciones en DHL, Logista, Deutsche Börse, BASF, Evonik y TotalEnergies. El motivo de la venta total de todas ellas es que la revalorización en mercado ha rebasado los precios fijados por nuestras tesis de inversión, y estaban ofreciendo unas rentabilidades futuras que no compensaban los riesgos a asumir. Logista, con más de 5 años en cartera, merece mención especial. Esperamos que no sea un adiós sino un hasta luego a la espera de niveles más atractivos y de que el management demuestre su capacidad de consolidar nuevos negocios en su transición hacia sectores más cíclicos.

En asset allocation, actualizamos (elevando) nuestros niveles de cobertura de opciones tras el rally de inicio de año en las bolsas europeas, manteniendo una exposición de cautela. En línea con nuestro objetivo de preservar el capital de nuestros coinversores, esto nos permitió mantener muy limitadas las caídas del valor liquidativo cuando los mercados se

desplomaron ante el estallido de los ataques de Estados Unidos a Irán.

Durante el periodo se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC. Se ha desembolsado capital comprometido en los FCR de Amchor Gas II, MCH Global Buyout 2, MCH Global Real Asset 2 y Altamar ACP Secondaries 5. No se han recibido distribuciones. Estas inversiones se añaden a otras inversiones de este artículo en cartera. Se trata de inversiones alternativas que suponen un pequeño porcentaje de la cartera, en busca de una rentabilidad adicional.

El fondo de inversión prioriza la inversión en activos que, en su mayoría, incorporan criterios extra financieros, centrándose en aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en su proceso inversor. La importancia creciente de los factores ASG en el rendimiento financiero de las empresas resalta la atracción de aquellas que gestionan eficazmente los riesgos asociados con estos aspectos, otorgando preferencia a la transparencia y buenas prácticas de gobierno. Este enfoque favorece a las compañías que destacan en criterios sostenibles, mientras que aquellas percibidas como fuente de posibles riesgos pueden perder atractivo para los inversores.

Al cierre del último semestre, el fondo cumple con los criterios establecidos en el anexo al folleto, asegurando el cumplimiento de las inversiones que promueven características medioambientales y sociales, así como el cumplimiento del mínimo de inversiones sostenibles.

Durante el semestre, en general lo que más ha contribuido al resultado han sido las acciones de Anheuser-Busch Inbev, Orange y Totalenergies, mientras que los que más han restado han sido las acciones de Capgemini y SAP y la cobertura de opciones.

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 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

No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el período ha sido de 7,56%. En exposición directa al cierre del periodo, el fondo tenía como inversión futuros comprados sobre el bono norteamericano a 2 y 5 por el 6,71% y 2,58% del patrimonio respectivamente. Respecto a cobertura de divisa, tenemos futuros comprados sobre el dólar estadounidense y libra esterlina por el 2,92% y 0,76% del patrimonio, respectivamente. Como inversión, futuros vendidos sobre el Eurostoxx 600 por el -0,61% del patrimonio, futuros comprados sobre el BOBL por el 1,08% del patrimonio, futuros vendidos sobre el Bund por el -1,38% del patrimonio, futuros vendidos sobre el Schatz por el -2,26% del patrimonio, futuros comprados sobre Mini DAX por el 0,67% del patrimonio, opciones put 5800 compradas sobre Euro STOXX 50 por el 0,07% del patrimonio, opciones put 5000 vendidas sobre Euro STOXX 50 por el 0,03% del patrimonio y opciones call 6800 vendidas sobre Euro STOXX 50 por el 0,08% del patrimonio. Si bien las posiciones cortas sobre índices de renta variable computan como inversión, al no ser coberturas perfectas conforme a la metodología del compromiso, las empleamos como estrategia de cobertura del riesgo de mercado global de la cartera. La rentabilidad obtenida en el período por el uso de derivados fue de -0,31%. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,82%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 1,61%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,69%. 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.

En el periodo, se han cargado 15.548 euros a la IIC de gastos por servicios de análisis, prestados por los proveedores Bernstein, Exane-BNPP, JP Morgan, Kepler, ODDO, Banco Santander y el servicio ESG prestado por MSCI.

En cuanto a los proveedores de análisis financiero, se han elegido estos proveedores de análisis por la idoneidad de las empresas, sectores y temas macroeconómicos que cubren, y que se ajustan al universo de inversión de este Fondo de Inversión, así como por la calidad contrastada de dicho análisis. Los gestores utilizamos este análisis como apoyo a nuestro propio análisis y a nuestros modelos de valoración interna, así como para hablar regularmente con los analistas sectoriales, intercambiar ideas y permanecer al día de los temas más importantes que afectan a todos los sectores económicos y a la economía en general.

En cuanto al proveedor de análisis no financiero, se ha elegido este proveedor puesto que nos aporta información necesaria para gestionar los fondos con los requisitos ESG de un fondo Artículo 8 plus, como son los ratings ESG de las empresas o sus controversias.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El mercado continúa mostrando complacencia. Los spreads de crédito se encuentran en mínimos y las bolsas no ofrecen suficiente prima respecto a los bonos libres de riesgo. La salud financiera de las compañías se mantiene estable, pero encontramos riesgos significativos en la base de todo, que son los elevados niveles de endeudamiento de gobiernos relevantes como son EEUU y Francia, lo cual limita la capacidad que puedan tener Fed y BCE para subir tipos.

La renta variable sigue descontando crecimientos de beneficios significativos a nivel agregado, con muchos valores apoyados en ser ganadores de la inteligencia artificial. Esto está dejando oportunidades en activos que se consideran aburridos o perjudicados por la inteligencia artificial cuya magnitud nos parece desproporcionada. En renta fija seguimos posicionados en la parte corta de la curva y sobreponderando activos de grado inversión.

Previsiblemente continuaremos con bajos niveles de riesgo salvo que los mercados corrijan este optimismo, y mientras tanto seguiremos en nuestra búsqueda de activos cuya rentabilidad sea suficiente como para los riesgos asumidos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305695001 - Bonos AGOTZAINA SL 6,750 2028-12-04	EUR	14.432	1,03	0	0,00
ES0305973002 - Bonos SANTANDER RESIDENTIA 2,946 2028-10-18	EUR	5.776	0,41	4.594	0,37
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	2.666	0,19	2.688	0,21
ES0344251022 - Bonos IBERCAJA BANCO 4,375 2028-07-30	EUR	5.585	0,40	0	0,00
ES0265936031 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	3.295	0,23	0	0,00
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,400 2028-04-24	EUR	6.495	0,46	6.561	0,52
ES0378165023 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,150 2030-01-30	EUR	11.551	0,82	9.509	0,76
ES0378165049 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,420 2031-06-02	EUR	-4.790	-0,34	0	0,00
ES0280907041 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 5,500 2029-06-22	EUR	1.568	0,11	1.576	0,13
ES0380907081 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 3,500 2028-09-12	EUR	3.133	0,22	3.148	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		49.712	3,54	28.077	2,23
ES0305198022 - Obligaciones EMPRESA NAVIERA ELCA 4,875 2026-04	EUR	0	0,00	1.174	0,09
ES0305604003 - Bonos ONTIME CORPORATE UNI 5,950 2027-06-04	EUR	13.115	0,93	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.115	0,93	1.174	0,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		62.827	4,47	29.250	2,33
XS3400970508 - Pagarés SOL MELIA 3,298 2027-03-10	EUR	2.440	0,17	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505130734 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 3,450 2026-02-13	EUR	0	0,00	1.065	0,08
ES0505130759 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 3,350 2026-03-06	EUR	0	0,00	3.682	0,29
ES0505130783 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 2,809 2026-04-10	EUR	0	0,00	1.177	0,09
ES0505130783 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 2,818 2026-04-10	EUR	0	0,00	1.577	0,13
ES0505130833 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 3,012 2026-06-12	EUR	0	0,00	1.078	0,09
ES0505130858 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 2,956 2026-09-18	EUR	488	0,03	488	0,04
ES0505130874 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 3,099 2027-01-22	EUR	1.066	0,08	0	0,00
ES0505130874 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 3,099 2027-01-22	EUR	775	0,06	0	0,00
ES0505130874 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 3,563 2027-01-22	EUR	2.729	0,19	0	0,00
ES0505130882 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 3,006 2026-12-18	EUR	682	0,05	0	0,00
ES0505130890 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 3,464 2027-03-12	EUR	1.853	0,13	0	0,00
FR0129716769 - Pagarés UMICORE 3,548 2027-06-03	EUR	15.466	1,10	0	0,00
FR0129783215 - Pagarés UMICORE 3,114 2026-12-07	EUR	2.955	0,21	0	0,00
ES05329456P6 - Pagarés TUBACEX 3,200 2026-03-27	EUR	0	0,00	2.911	0,23
ES05781650J8 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 3,760 2026-10-30	EUR	0	0,00	1.930	0,15
ES05781650J8 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 3,760 2026-10-30	EUR	0	0,00	386	0,03
ES05781650M2 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 3,549 2027-02-26	EUR	0	0,00	3.826	0,30
XS3396019096 - Pagarés SOL MELIA 3,307 2027-03-10	EUR	4.390	0,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		32.844	2,34	18.119	1,44
TOTAL RENTA FIJA		95.671	6,81	47.369	3,77
ES0121975009 - Acciones CONST.Y AUX.FERR.	EUR	5.618	0,40	4.415	0,35
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	1.841	0,13	4.055	0,32
ES0105027009 - Acciones DISTRIB.INT. LOGISTA	EUR	0	0,00	3.310	0,26
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA ESPAÑA	EUR	6.108	0,43	4.305	0,34
TOTAL RV COTIZADA		13.567	0,97	16.085	1,28
TOTAL RENTA VARIABLE		13.567	0,97	16.085	1,28
ES0181036007 - Participaciones UNIGEST SGIIC	EUR	0	0,00	55.041	4,38
TOTAL IIC		0	0,00	55.041	4,38
ES0105783064 - Participaciones ALTAMAR PRIVATE EQUITY	EUR	4.288	0,31	3.303	0,26
ES0109068058 - Participaciones ANCHOR INVESTMENT STRATEGIES	EUR	6.569	0,47	5.468	0,44
ES0161625027 - Participaciones ANCHOR INVESTMENT STRATEGIES	EUR	1.320	0,09	1.115	0,09
ES0161626009 - Participaciones ANCHOR INVESTMENT STRATEGIES	EUR	1.557	0,11	1.553	0,12
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		13.734	0,98	11.440	0,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		122.972	8,75	129.934	10,34
DE000A351SD3 - Bonos KFW 5,750 2028-06-28	EUR	6.096	0,43	2.536	0,20
IT0005565400 - Bonos ITALIA (ESTADO) 4,100 2028-10-10	EUR	0	0,00	3.996	0,32
IT0005594483 - Bonos ITALIA (ESTADO) 3,350 2030-05-14	EUR	0	0,00	3.724	0,30
XS2908644615 - Bonos RUMANIA (ESTADO) 5,125 2031-09-24	EUR	3.055	0,22	3.063	0,24
XS1420357318 - Bonos RUMANIA (ESTADO) 2,875 2028-05-26	EUR	3.953	0,28	0	0,00
XS2538441598 - Bonos RUMANIA (ESTADO) 6,625 2029-09-27	EUR	0	0,00	1.648	0,13
XS2770920937 - Bonos RUMANIA (ESTADO) 5,375 2031-03-22	EUR	3.624	0,26	6.453	0,51
XS2770921315 - Bonos RUMANIA (ESTADO) 5,625 2036-02-22	EUR	5.129	0,37	5.049	0,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		21.857	1,56	26.469	2,11
PTNOBIO0006 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2027-03-08	EUR	12.649	0,90	11.528	0,92
PTCCCMOM0006 - Bonos CRL CREDITO AGRICOLA 8,375 2026-07-04	EUR	0	0,00	15.368	1,22
PTCCCOOM0004 - Bonos CRL CREDITO AGRICOLA 3,625 2029-01-29	EUR	11.282	0,80	5.076	0,40
PTCCCPOM0003 - Bonos CRL CREDITO AGRICOLA 3,250 2031-01-29	EUR	16.328	1,16	0	0,00
PTCMGAOM0046 - Obligaciones CAIXA ECO MONTEPIO G 3,500 2028-06	EUR	9.815	0,70	5.353	0,43
PTCMKAOM0008 - Obligaciones CAIXA ECO MONTEPIO G 5,625 2027-05	EUR	17.079	1,22	17.394	1,38
PTSAODOM0007 - Bonos SATA AIR ACORES 4,128 2028-10-24	EUR	3.040	0,22	3.074	0,24
FRCSA010167 - Cupón Cero CREDIT AGR.IND. 1,283 2031-11-15	EUR	18.004	1,28	17.453	1,39
FRCSA010209 - Bonos CREDIT AGR.IND. 3,900 2028-10-26	EUR	2.755	0,20	2.770	0,22
DE000A3L69X8 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 3,375 2027-01-14	EUR	4.808	0,34	4.839	0,39
DE000A30VKB5 - Bonos SGL CARBON SE 5,750 2027-09-21	EUR	3.944	0,28	0	0,00
DE000A4EG6N9 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 3,008 2027-09-18	EUR	13.915	0,99	12.504	1,00
DE000A4EKSF2 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 2,540 2027-05-07	EUR	0	0,00	4.498	0,36
DE000A4ESRT8 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 3,117 2027-10-01	EUR	1.604	0,11	0	0,00
DE000MHB66Q0 - Bonos MUECHENER HYPOT. 2,848 2027-02-09	EUR	0	0,00	5.011	0,40
DE000NLB51T6 - Bonos NORDDEUTSCHE LAND.GI 2,750 2027-10-02	EUR	11.647	0,83	11.691	0,93
AT0000A377W8 - Bonos SLOVENSKA SPORITELNA 5,375 2027-10-04	EUR	9.138	0,65	12.006	0,96
SK4000019337 - Bonos SLOVENSKA SPORITELNA 0,375 2028-06-16	EUR	10.504	0,75	7.817	0,62
XS2800064912 - Bonos CEPSA 4,125 2031-04-11	EUR	3.759	0,27	9.496	0,76
XS2300169419 - Bonos ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	8.862	0,63	8.790	0,70
IT0001200390 - Cupón Cero BANCA INTESA SPA 3,037 2028-02-17	EUR	3.561	0,25	3.593	0,29
IT0001200390 - Cupón Cero BANCA INTESA SPA 3,131 2028-02-17	EUR	2.738	0,19	2.764	0,22
XS2901447016 - Bonos AUTOBANK 2,965 2027-12-27	EUR	2.612	0,19	18.009	1,43
XS3002547134 - Bonos LEASYS SPA 2,875 2027-08-17	EUR	8.398	0,60	0	0,00
XS3402822210 - Bonos VOLKSWAGEN AG 2,942 2028-06-09	EUR	4.703	0,33	0	0,00
XS1702849099 - Bonos MITSUBISHI HC CAPITA 1,100 2027-10-12	EUR	9.740	0,69	0	0,00
BE0002993740 - Bonos BELFIUS BANK 3,750 2029-01-22	EUR	2.035	0,14	2.045	0,16
XS3103589167 - Bonos CAIXABANK 2,668 2028-06-26	EUR	0	0,00	10.038	0,80
XS2904540775 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2029-09-25	EUR	0	0,00	4.550	0,36
IT0005495202 - Bonos BANCA INTESA SPA 2,640 2027-06-10	EUR	0	0,00	23.369	1,86
IT0005495210 - Bonos BANCA INTESA SPA 3,102 2027-06-16	EUR	0	0,00	3.017	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005520470 - Bonos MEDIOBANCA SPA 3,400 2027-12-21	EUR	3.210	0,23	3.234	0,26
IT0005539504 - Bonos MEDIOBANCA SPA 2,500 2027-04-26	EUR	0	0,00	3.487	0,28
IT0005545287 - Bonos UNICREDIT 3,700 2028-05-31	EUR	4.135	0,29	4.190	0,33
IT0005545642 - Bonos BANCA INTESA SPA 4,000 2028-06-20	EUR	5.586	0,40	5.654	0,45
IT0005549479 - Bonos BANCO BPM SPA 6,000 2027-06-14	EUR	12.501	0,89	0	0,00
IT0005631822 - Bonos UNICREDIT 3,300 2028-07-16	EUR	0	0,00	4.051	0,32
XS2305842903 - Cupón Cero NEXI SPA 4,223 2028-02-24	EUR	1.404	0,10	0	0,00
XS2305842903 - Cupón Cero NEXI SPA 3,715 2028-02-24	EUR	1.410	0,10	0	0,00
XS2305842903 - Cupón Cero NEXI SPA 3,715 2028-02-24	EUR	2.350	0,17	0	0,00
XS2305842903 - Cupón Cero NEXI SPA 3,689 2028-02-24	EUR	1.410	0,10	0	0,00
XS2606341787 - Bonos CREDITO EMILIANO SPA 5,625 2028-05-30	EUR	5.235	0,37	0	0,00
XS2407969885 - Bonos STANDARD CHARTERED 0,800 2028-11-17	EUR	7.473	0,53	7.524	0,60
XS3008569777 - Bonos NORDEA 2,716 2028-02-21	EUR	0	0,00	4.915	0,39
XS2012044454 - Bonos SUMITOMO MITSUI FINL 0,873 2029-06-18	EUR	8.366	0,60	0	0,00
NO0013219477 - Bonos FERTIBERIA CORPORATE 7,248 2026-05-08	EUR	0	0,00	3.370	0,27
FR0013517307 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 1,250 2028-06-11	EUR	2.796	0,20	0	0,00
FR0013533031 - Bonos ORANO SA 2,750 2027-12-08	EUR	2.491	0,18	0	0,00
NO0013684662 - Bonos ARLES I BV 8,566 2028-05-04	EUR	0	0,00	2.819	0,22
NO0013741843 - Bonos KISTOS HOLDINGS PLC 9,875 2028-05-18	USD	7.618	0,54	0	0,00
FR001400DFD6 - Cupón Cero BPCE SA 3,052 2028-01-20	EUR	2.313	0,16	2.264	0,18
FR001400HZE3 - Bonos ERAMET 7,250 2028-02-22	EUR	3.876	0,28	2.558	0,20
FR001400HOF5 - Bonos NEXANS 5,500 2028-01-05	EUR	1.043	0,07	0	0,00
FR001400KZQ1 - Bonos SOCIETE GENERALE 4,750 2028-09-28	EUR	3.437	0,24	4.521	0,36
FR001400M6F5 - Bonos SOCIETE GENERALE 4,875 2031-11-21	EUR	0	0,00	13.184	1,05
FR001400N3F1 - Bonos RCI BANQUE SA 3,875 2028-10-12	EUR	2.554	0,18	2.568	0,20
FR001400QC85 - Bonos ERAMET 6,500 2029-08-30	EUR	3.093	0,22	5.463	0,43
FR001400WLJ1 - Bonos BNP 3,583 2030-01-15	EUR	0	0,00	7.085	0,56
FR001400YCA5 - Bonos BNP 2,785 2028-03-20	EUR	0	0,00	20.568	1,64
FR0014000Y93 - Bonos CREDIT AGR.IND. 0,125 2027-12-09	EUR	2.841	0,20	2.846	0,23
FR0014007LK5 - Bonos BNP 0,875 2029-07-11	EUR	0	0,00	2.856	0,23
FR0014014MS2 - Bonos RCI BANQUE SA 3,199 2029-03-05	EUR	20.151	1,43	19.997	1,59
FR00140144T7 - Bonos VERALLIA SA 3,500 2029-08-14	EUR	6.340	0,45	2.298	0,18
CH1214797172 - Bonos UBS AG 7,750 2028-03-01	EUR	21.113	1,50	21.982	1,75
XS1615079974 - Bonos JP MORGAN & COMPANY 1,638 2028-05-18	EUR	6.620	0,47	0	0,00
XS3215634570 - Bonos MSIM FUND MAN (IRELA) 2,749 2028-05-04	EUR	19.394	1,38	16.401	1,31
XS3215634810 - Bonos MORGAN STANLEY 3,149 2031-11-07	EUR	0	0,00	4.957	0,39
XS2715957358 - Bonos JYSKE BANK A/S 4,875 2028-11-10	EUR	0	0,00	5.789	0,46
XS3116722664 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 2,800 2027-07-11	EUR	2.002	0,14	1.503	0,12
XS2716891440 - Bonos EPH FINANCE INTERNAT 6,651 2028-08-13	EUR	0	0,00	4.328	0,34
XS3017243570 - Bonos BANK OF NOVA SCOTIA 3,061 2028-03-06	EUR	10.339	0,74	12.051	0,96
CH0517825276 - Bonos UBS AG 0,650 2027-01-14	EUR	2.248	0,16	2.207	0,18
XS2817916484 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,755 2028-05-20	EUR	23.293	1,66	23.570	1,88
XS3017932602 - Bonos NATIONAL BANK OF CAN 3,201 2028-03-10	EUR	7.741	0,55	13.272	1,06
XS3218066788 - Bonos BANK OF MONTREAL 2,813 2028-10-28	EUR	26.051	1,85	20.016	1,59
XS2318337149 - Bonos ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	0	0,00	2.318	0,18
XS3118936452 - Bonos CANADIAN IMPERIAL BA 3,250 2031-07-16	EUR	0	0,00	10.170	0,81
XS3320133864 - Bonos BANK OF MONTREAL 2,963 2028-03-24	EUR	4.808	0,34	0	0,00
XS2021212332 - Bonos CELLNEX 0,500 2027-01-05	EUR	20.237	1,44	16.689	1,33
XS2921540030 - Bonos CANADIAN IMPERIAL BA 2,804 2028-10-18	EUR	0	0,00	12.453	0,99
XS3223920870 - Bonos BANK OF NOVA SCOTIA 2,849 2028-11-06	EUR	9.977	0,71	15.010	1,19
XS2823936039 - Bonos US BANCORP 3,001 2027-05-21	EUR	34.554	2,46	19.546	1,56
XS2624976077 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 4,500 2028-05-23	EUR	5.132	0,37	5.224	0,42
XS2525226622 - Bonos SANTANDER UK PLC 3,530 2027-08-25	EUR	14.824	1,06	8.834	0,70
XS2325733413 - Bonos STELLANTIS 0,625 2026-12-30	EUR	0	0,00	3.059	0,24
XS2925845393 - Bonos LEASYS SPA 3,375 2028-12-25	EUR	0	0,00	2.239	0,18
XS3127996778 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 2,766 2029-06-23	EUR	19.857	1,41	0	0,00
FR0128564160 - Bonos CAISSE FEDERALE MAIN 3,038 2028-10-18	EUR	6.027	0,43	6.041	0,48
XS2628821790 - Bonos ATHORA HOLDING LTD 6,625 2028-03-16	EUR	21.997	1,57	16.246	1,29
XS2528858033 - Bonos NATWEST MARKETS NV 4,067 2028-09-06	EUR	5.878	0,42	0	0,00
DK0030528187 - Bonos SPAR NORD BANK 5,375 2026-10-05	EUR	4.592	0,33	4.606	0,37
XS2331921390 - Bonos ANIMA HOLDING 1,500 2028-04-22	EUR	6.676	0,48	6.629	0,53
CH1433226292 - Bonos BANQUE CANTONALE VAU 3,414 2030-03-27	EUR	0	0,00	11.129	0,89
CH1433241192 - Bonos UBS AG 3,214 2028-05-12	EUR	4.538	0,32	3.028	0,24
XS3233927733 - Bonos MITSUBISHI HC CAPITA 2,856 2028-10-26	EUR	6.380	0,45	0	0,00
XS3135097023 - Bonos TORONTO DOMINION BAN 2,772 2028-07-28	EUR	0	0,00	3.619	0,29
XS2837886105 - Bonos VOLKSWAGEN AG 2,849 2027-06-10	EUR	0	0,00	4.315	0,34
XS338302139 - Bonos ATHORA HOLDING LTD 5,375 2037-12-16	EUR	4.059	0,29	0	0,00
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,480 2028-05-05	EUR	0	0,00	910	0,07
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,499 2028-05-05	EUR	1.818	0,13	2.002	0,16
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,480 2028-05-05	EUR	1.818	0,13	1.820	0,14
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,483 2028-05-05	EUR	909	0,06	910	0,07
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,421 2028-05-05	EUR	1.366	0,10	1.367	0,11
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,444 2028-05-05	EUR	911	0,06	911	0,07
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,423 2028-05-05	EUR	547	0,04	547	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,449 2028-05-05	EUR	456	0,03	456	0,04
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,436 2028-05-05	EUR	1.458	0,10	1.459	0,12
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,445 2028-05-05	EUR	547	0,04	548	0,04
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,418 2028-05-05	EUR	913	0,07	914	0,07
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,435 2028-05-05	EUR	459	0,03	459	0,04
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,460 2028-05-05	EUR	551	0,04	551	0,04
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,292 2028-05-05	EUR	836	0,06	0	0,00
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,040 2028-05-05	EUR	839	0,06	0	0,00
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,245 2028-05-05	EUR	1.587	0,11	0	0,00
XS2339426004 - Cupón Cero DIASORIN SPA 3,397 2028-05-05	EUR	2.335	0,17	0	0,00
XS2641055012 - Bonos NOVA LJUBLJANSKA BAN 7,125 2026-06-27	EUR	0	0,00	14.474	1,15
XS2941360963 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,250 2027-05-19	EUR	0	0,00	1.512	0,12
XS2641794081 - Bonos ALPERIA 5,701 2028-07-05	EUR	9.411	0,67	9.555	0,76
XS2443527234 - Bonos ICCREA BANCA 6,375 2026-09-20	EUR	0	0,00	3.824	0,30
XS2345799089 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,583 2027-08-24	EUR	2.614	0,19	0	0,00
XS249926695 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,001 2027-12-10	EUR	1.996	0,14	5.107	0,41
BE6350791073 - Bonos SOLVAY S.A. 3,875 2028-02-03	EUR	5.886	0,42	0	0,00
XS3253240827 - Bonos NATIONAL BANK OF CAN 2,520 2027-12-16	EUR	0	0,00	12.504	1,00
XS2853494602 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 2,632 2028-07-02	EUR	0	0,00	5.408	0,43
XS2553801502 - Bonos BANCO SABADELL 5,125 2027-11-10	EUR	4.679	0,33	4.710	0,37
XS3255333158 - Bonos GOLDMAN SACHS AM FUN 3,088 2028-12-18	EUR	4.008	0,29	0	0,00
XS1958307461 - Bonos CREDIT AGR.IND. 1,750 2029-03-05	EUR	0	0,00	10.084	0,80
XS3058827802 - Obligaciones CITIGROUP INC 3,270 2028-04-29	EUR	11.904	0,85	23.085	1,84
XS2859392248 - Bonos LEASYS SPA 3,875 2027-09-12	EUR	5.093	0,36	0	0,00
XS2662538425 - Bonos BARCLAYS PLC 4,918 2029-08-08	EUR	0	0,00	6.912	0,55
XS2764264607 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 3,875 2028-08-12	EUR	4.600	0,33	4.624	0,37
XS2865534437 - Bonos WELLS FARGO & COMPANY 2,894 2028-07-22	EUR	4.212	0,30	0	0,00
XS3367695668 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 2,990 2028-11-12	EUR	6.226	0,44	0	0,00
XS3069291196 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2030-05-13	EUR	0	0,00	4.029	0,32
XS3069319468 - Bonos BARCLAYS PLC 3,543 2031-08-14	EUR	0	0,00	7.056	0,56
XS3069319542 - Bonos BARCLAYS PLC 3,352 2028-05-14	EUR	26.744	1,90	16.760	1,33
XS3273173933 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 2,893 2030-01-16	EUR	2.001	0,14	0	0,00
XS2373642102 - Bonos BARCLAYS PLC 0,577 2028-08-09	EUR	6.681	0,48	0	0,00
CH0576402181 - Bonos UBS AG 0,250 2027-11-05	EUR	1.914	0,14	0	0,00
XS2577533875 - Bonos ICCREA BANCA 6,875 2027-01-20	EUR	2.024	0,14	2.100	0,17
XS2679904768 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09-14	EUR	7.831	0,56	2.476	0,20
XS3281047921 - Bonos MORGAN STANLEY 2,775 2029-10-05	EUR	20.246	1,44	0	0,00
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03-09	EUR	19.558	1,39	9.679	0,77
XS2983840435 - Bonos GOLDMAN SACHS AM FUN 2,968 2028-01-23	EUR	7.534	0,54	15.078	1,20
XS2684846806 - Bonos BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	1.334	0,09	3.409	0,27
XS2385791046 - Bonos SANTANDER UK PLC 0,603 2028-09-13	EUR	15.358	1,09	2.898	0,23
XS2986730708 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOC 2,965 2028-01-27	EUR	23.529	1,67	23.602	1,88
XS3187014231 - Bonos LEASYS SPA 2,886 2027-09-22	EUR	1.900	0,14	0	0,00
XS2987635328 - Bonos JEFFERIES GMBH 3,365 2027-02-06	EUR	26.800	1,91	10.051	0,80
XS2388491289 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 0,641 2028-09-24	EUR	4.974	0,35	0	0,00
XS2288284969 - Bonos BANQUE OUEST AFRICA 2,750 2032-10-22	EUR	3.403	0,24	2.547	0,20
XS3090080733 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2030-06-13	EUR	10.695	0,76	13.492	1,07
XS3193815977 - Bonos CMA CGM SA 4,875 2027-10-15	EUR	10.171	0,72	9.877	0,79
XS3094269241 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 3,181 2028-06-13	EUR	16.883	1,20	1.506	0,12
XS2695047659 - Bonos BANCA POPOLARE SONDRI 5,500 2027-09-26	EUR	14.990	1,07	9.914	0,79
XS2597741102 - Bonos CELLNEX 2,125 2030-08-11	EUR	6.551	0,47	0	0,00
XS3299472384 - Bonos GOLDMAN SACHS AM FUN 2,889 2028-02-17	EUR	28.477	2,03	0	0,00
XS3099828355 - Bonos VOLKSWAGEN AG 2,750 2028-06-19	EUR	2.972	0,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		933.437	66,45	873.870	69,54
DE000A2YB7B5 - Bonos SCHAEFFLER AG 2,875 2027-03-26	EUR	12.031	0,86	0	0,00
DE000A4EKSF2 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 2,768 2027-05-07	EUR	4.494	0,32	0	0,00
IT0005495202 - Bonos BANCA INTESA SPA 2,640 2027-06-10	EUR	20.728	1,48	0	0,00
IT0005507840 - Bonos MEDIOBANCA SPA 3,000 2026-09-30	EUR	1.709	0,12	1.715	0,14
IT0005539504 - Bonos MEDIOBANCA SPA 2,500 2027-04-26	EUR	3.484	0,25	0	0,00
FR0013368206 - Bonos RENAULT S.A. 2,000 2026-07-30	EUR	4.014	0,29	3.991	0,32
FR001400EA16 - Bonos VALEO 5,375 2027-05-28	EUR	11.836	0,84	0	0,00
FR001400F2Q0 - Bonos AIR FRANCE-KLM 7,250 2026-04-30	EUR	0	0,00	8.085	0,64
FR0014000NZ4 - Bonos RENAULT S.A. 2,375 2026-02-25	EUR	0	0,00	12.023	0,96
FR0014004AF5 - Bonos AIR FRANCE-KLM 3,875 2026-04-01	EUR	0	0,00	8.290	0,66
XS2318337149 - Bonos ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	2.353	0,17	0	0,00
XS2837886105 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,131 2027-06-10	EUR	15.635	1,11	0	0,00
XS2941360963 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,250 2027-05-19	EUR	1.504	0,11	0	0,00
XS2161819722 - Bonos NEXI SPA 1,750 2027-04-24	EUR	13.886	0,99	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		91.676	6,53	34.104	2,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.046.969	74,53	934.443	74,36
DE000BYL0M21 - Pagarés BAYERIS.LANDESBANK G 2,040 2026-02-27	EUR	0	0,00	2.970	0,24
DE000BYL0M39 - Pagarés BAYERIS.LANDESBANK G 2,080 2026-05-29	EUR	0	0,00	2.954	0,24
XS3225220451 - Pagarés MAIRE SPA 3,325 2026-11-02	EUR	976	0,07	970	0,08
XS3325910373 - Pagarés MAIRE SPA 3,609 2027-03-19	EUR	1.063	0,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3332086522 - Pagarés[MAIRE SPA]3,810[2027-03-30]	EUR	1.737	0,12	0	0,00
XS3235831024 - Pagarés[FOMENTO CONS.Y CONT.]2,551[2026-05-05]	EUR	0	0,00	2.175	0,17
XS3144740076 - Pagarés[MAIRE SPA]3,256[2026-07-30]	EUR	1.453	0,10	1.453	0,12
XS3245673648 - Pagarés[MAIRE SPA]3,366[2026-11-30]	EUR	5.810	0,41	5.809	0,46
XS3346707758 - Pagarés[MAIRE SPA]3,823[2027-03-30]	EUR	2.223	0,16	0	0,00
XS3259306838 - Pagarés[MAIRE SPA]3,036[2026-03-20]	EUR	0	0,00	1.986	0,16
XS3262463790 - Pagarés[MAIRE SPA]3,138[2026-07-09]	EUR	1.870	0,13	0	0,00
XS3187742344 - Pagarés[MAIRE SPA]3,397[2026-09-21]	EUR	2.034	0,14	2.032	0,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		17.167	1,22	20.348	1,62
TOTAL RENTA FIJA		1.064.136	75,75	954.791	75,98
IE00B4BNMY34 - Acciones[ACCENTURE PLC]	USD	2.706	0,19	0	0,00
FR0013258662 - Acciones[AYVENS (AYV FP EQUITY)]	EUR	4.901	0,35	4.124	0,33
BE0974293251 - Acciones[ANHEUSER-BUSCH INBEV]	EUR	5.174	0,37	5.067	0,40
US04010L035 - Acciones[ARES CAPITAL CORP]	USD	3.784	0,27	3.131	0,25
FR0010313833 - Acciones[TOTALENERGIES SE]	EUR	1.245	0,09	1.177	0,09
DE000BASFI11 - Acciones[BASF]	EUR	0	0,00	1.306	0,10
US09261X1028 - Acciones[BLACKSTONE]	USD	3.789	0,27	3.148	0,25
FR0006174348 - Acciones[BUREAU VERITAS SA]	EUR	4.955	0,35	2.656	0,21
FR0000125338 - Acciones[CAP GEMINI]	EUR	4.270	0,30	4.284	0,34
DE0005557508 - Acciones[DEUTSCHE TELECOM AG]	EUR	3.252	0,23	0	0,00
DE0005552004 - Acciones[DEUTSCHE POST]	EUR	0	0,00	2.899	0,23
DE0005810055 - Acciones[DEUTSCHE BOERSE]	EUR	0	0,00	1.792	0,14
GB0002374006 - Acciones[DIAGEO]	GBP	4.304	0,31	3.409	0,27
DE000ENAG999 - Acciones[E.ON AG]	EUR	7.869	0,56	6.501	0,52
DE000EVNK013 - Acciones[EVONIK INDUSTRIES]	EUR	0	0,00	1.087	0,09
FR0000133308 - Acciones[FRANCE TELECOM]	EUR	2.507	0,18	4.657	0,37
FR0000121014 - Acciones[LMVH]	EUR	2.315	0,16	0	0,00
FR001400AJ45 - Acciones[MICHELIN]	EUR	2.084	0,15	2.798	0,22
NL0010773842 - Acciones[INN GROUP]	EUR	5.222	0,37	4.478	0,36
GB00BSZBP530 - Acciones[RECKITT BENCKISER]	GBP	1.969	0,14	0	0,00
FR0000131906 - Acciones[RENAULT S.A.]	EUR	1.949	0,14	2.081	0,17
DE0007030009 - Acciones[RHEINMETALL AG]	EUR	1.906	0,14	0	0,00
DE0007164600 - Acciones[SAP AG VORZUG]	EUR	5.887	0,42	4.895	0,39
GB00BP6MXD84 - Acciones[ROYAL DUTCH SHELL]	EUR	1.567	0,11	3.107	0,25
FR0000050809 - Acciones[SOPRA STERIA GROUP]	EUR	4.941	0,35	2.854	0,23
FR0000121329 - Acciones[THALES SA]	EUR	1.684	0,12	2.855	0,23
FR0000120271 - Acciones[TOTALENERGIES SE]	EUR	0	0,00	3.196	0,25
GB00BVZK7T90 - Acciones[UNILEVER PLC]	EUR	1.967	0,14	0	0,00
NL0015000IY2 - Acciones[UNIVERSAL MUSIC GROUP NV]	EUR	4.911	0,35	0	0,00
FR0000125486 - Acciones[VINCI]	EUR	4.181	0,30	4.565	0,36
TOTAL RV COTIZADA		89.337	6,36	76.068	6,05
TOTAL RENTA VARIABLE		89.337	6,36	76.068	6,05
LU1834986900 - Participaciones[AMUNDI LUXEMBOURG S.A.]	EUR	5.052	0,36	4.309	0,34
LU0533033238 - Participaciones[AMUNDI LUXEMBOURG S.A.]	EUR	5.113	0,36	4.380	0,35
IE00BMW42181 - Participaciones[BLACKROCK AM IRELAND - ETF]	EUR	5.065	0,36	4.338	0,35
TOTAL IIC		15.230	1,08	13.026	1,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.168.703	83,20	1.043.885	83,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.291.675	91,95	1.173.819	93,41

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.