

UNICAJA GESTION CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 5065

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: 16/09/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Para lograr el objetivo se utilizarán estrategias de gestión alternativa Long/Short y arbitraje de renta fija. Invierte 0-100% de la exposición total (máximo 10% IIC) en renta variable y/o renta fija pública/privada, incluyendo hasta 20% en titulaciones líquidas y hasta 55% en deuda subordinada incluyendo bonos convertibles y contingentes convertibles, normalmente perpetuos, pueden convertirse en acciones o sufrir una quita del principal en caso de contingencia, afectando negativamente al valor liquidativo del FI. La exposición neta a renta variable (suma del total de las exposiciones largas menos el total de exposiciones cortas) estará entre -30% y +70%. La suma de titulaciones de baja liquidez, entidades de capital riesgo y acciones y otra RF de baja liquidez no superará el 10% del patrimonio. Sin predeterminación por activos, divisas, sectores, capitalización o calidad crediticia. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE y hasta 25% en emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial. Duración media cartera renta fija: -4 y +8 años. En renta variable, una exposición negativa genera beneficios si los precios caen, pero también pérdidas si suben. En renta fija, una duración negativa implica que el valor de los activos aumenta si los tipos de interés suben y disminuye si los tipos bajan. La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI Exposición a riesgo divisa: 0-30%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. 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. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,66	1,75	0,66	2,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,74	1,25	1,74	0,86

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 C	7.140.146,58	7.339.549,74	10.021,00	10.401,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE I	1.643,58	1.643,58	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE A	7.519.679,38	6.502.423,56	2.273,00	2.148,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P	1.490.534,42	822.843,81	96,00	88,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE C	EUR	44.817	45.197	0	0
CLASE I	EUR	10	10	0	0
CLASE A	EUR	46.931	39.963	25.230	32.114
CLASE P	EUR	9.637	5.228	5.299	6.815

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE C	EUR	6,2768	6,1580	0,0000	0,0000
CLASE I	EUR	6,2768	6,1576	0,0000	0,0000
CLASE A	EUR	6,2411	6,1459	5,8537	5,8006
CLASE P	EUR	6,4653	6,3535	6,0276	5,9521

(*)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	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE C	al fondo	0,23	0,22	0,45	0,23	0,22	0,45	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,27	0,17	0,44	0,27	0,17	0,44	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,67	0,14	0,81	0,67	0,14	0,81	mixta	0,03	0,03	Patrimonio

CLASE P	al fondo	0,40	0,19	0,59	0,40	0,19	0,59	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
---------	----------	------	------	------	------	------	------	-------	------	------	------------

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,93	2,15	-0,21	1,32					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	18-06-2026	-0,66	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,76	08-04-2026	0,76	08-04-2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,51	3,31	3,73	1,97					
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67					
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

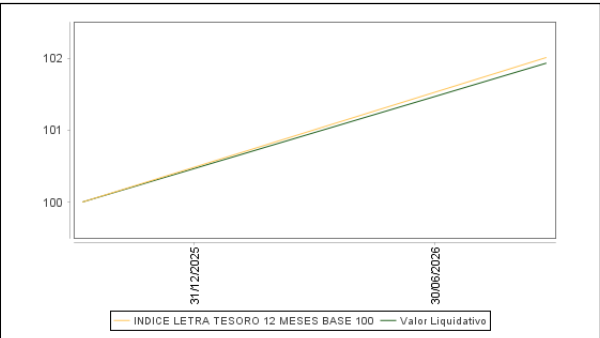
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,14	0,13	0,14	0,04	0,21			

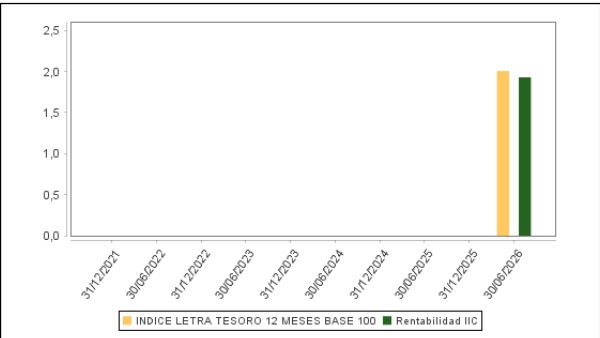
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Septiembre de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,94	2,12	-0,18	1,31					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	18-06-2026	-0,66	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,77	08-04-2026	0,77	08-04-2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,49	3,33	3,68	1,97					
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67					
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

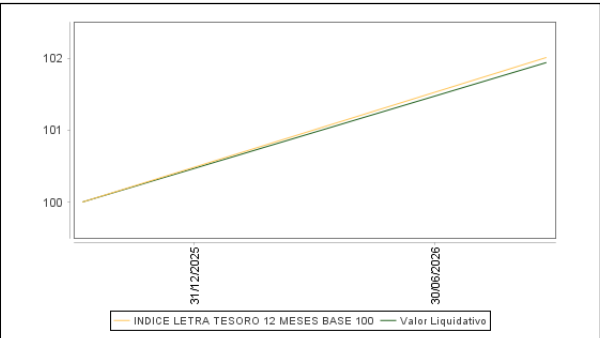
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,16	0,15	0,16	0,04	0,21			

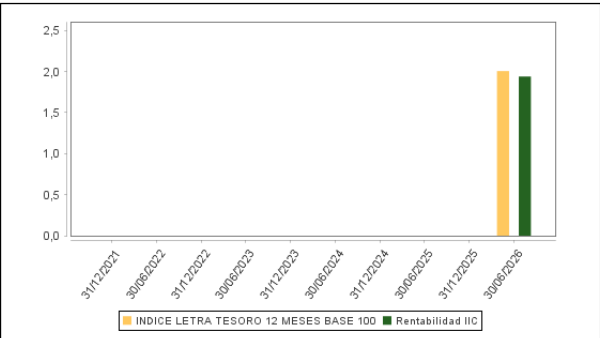
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Septiembre de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,55	1,94	-0,38	1,15					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	18-06-2026	-0,66	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,76	08-04-2026	0,76	08-04-2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,55	3,31	3,80	2,06					
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67					
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,74	2,74	2,76	2,76					

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

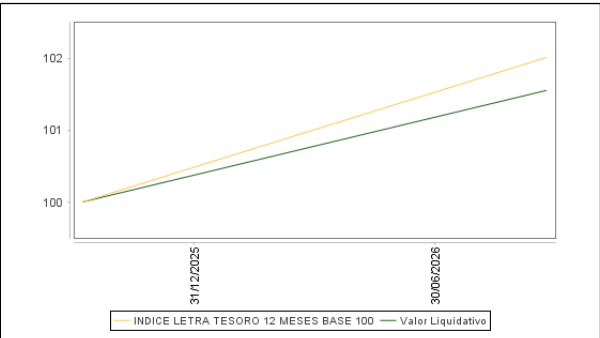
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,36	0,35	0,37	0,35	1,39	1,33	1,32	1,32

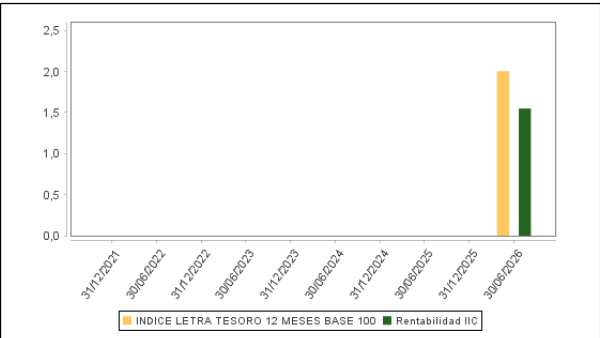
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Septiembre de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,76	2,06	-0,30	1,28					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	18-06-2026	-0,66	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,76	08-04-2026	0,76	08-04-2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,53	3,31	3,78	2,05					
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67					
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,72	2,72	2,73	2,73					

(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 períodos con política de inversión homogénea.

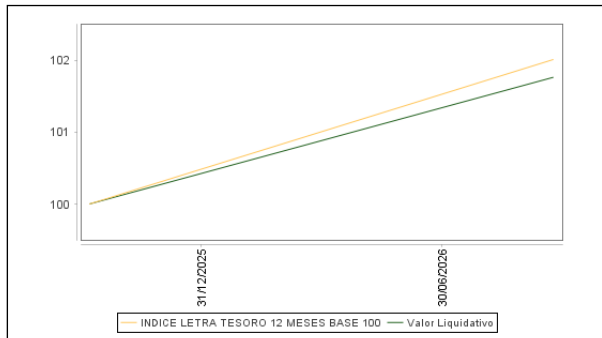
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,22	0,22	0,23	0,25	0,97	0,98	0,97	0,97

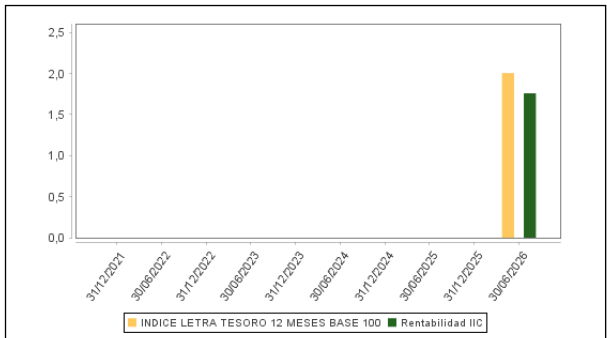
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Septiembre de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.526.079	52.560	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	293.636	18.372	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.498.357	57.276	0
Renta Variable Mixta Euro	34.026	2.300	7
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	62.652	9.174	11
Renta Variable Internacional	231.890	25.363	12
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	451.579	11.858	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	1.487.306	48.906	1
Global	3.549.159	110.904	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.634.201	53.982	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.218.327	29.666	1
Total fondos	12.987.212	420.361	2,30

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	97.093	95,76	81.196	89,82
* Cartera interior	16.296	16,07	15.264	16,89
* Cartera exterior	80.151	79,05	65.375	72,32
* Intereses de la cartera de inversión	647	0,64	558	0,62
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.789	3,74	9.036	10,00
(+/-) RESTO	513	0,51	166	0,18
TOTAL PATRIMONIO	101.395	100,00 %	90.399	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	90.399	27.433	90.399	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,74	151,46	9,74	-84,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,68	2,56	1,68	4.396,63
(+) Rendimientos de gestión	2,40	3,35	2,40	2.381,64
+ Intereses	0,91	0,62	0,91	243,49
+ Dividendos	0,78	0,34	0,78	446,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,23	0,06	0,23	794,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,76	1,06	0,76	68,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,47	-0,45	-0,47	147,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,18	1,72	0,18	-75,55
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	756,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,79	-0,73	531,04
- Comisión de gestión	-0,63	-0,69	-0,63	113,25
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	122,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	0,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-14,31
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	308,69
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.483,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	1.483,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	101.395	90.399	101.395	

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

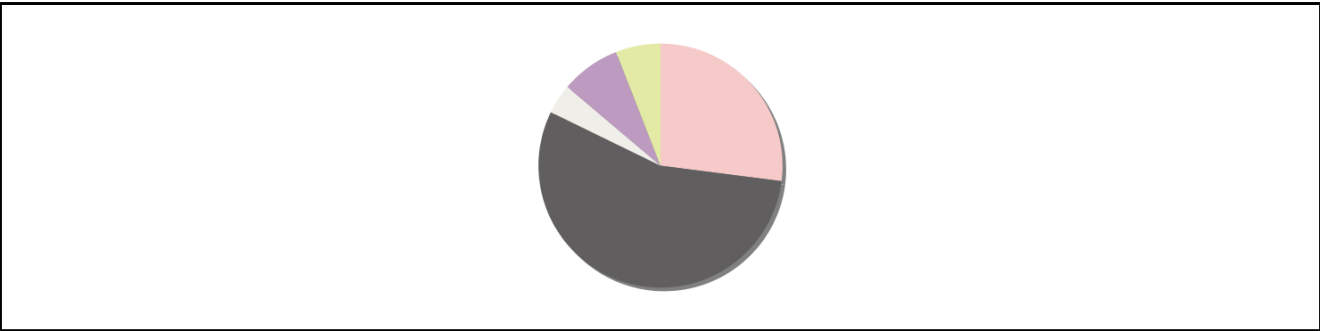
3. Inversiones financieras

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	12.708	12,53	6.128	6,78
TOTAL RENTA FIJA	12.708	12,53	6.128	6,78
TOTAL RV COTIZADA	3.588	3,54	4.133	4,57
TOTAL RENTA VARIABLE	3.588	3,54	4.133	4,57
TOTAL IIC	0	0,00	5.004	5,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.296	16,07	15.265	16,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	52.586	51,86	42.308	46,80
TOTAL RENTA FIJA	52.586	51,86	42.308	46,80
TOTAL RV COTIZADA	23.707	23,38	19.751	21,85
TOTAL RENTA VARIABLE	23.707	23,38	19.751	21,85
TOTAL IIC	4.003	3,95	3.312	3,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	80.296	79,19	65.372	72,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	96.591	95,26	80.637	89,20

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	11.948	Inversión
Total subyacente renta variable		11948	
TOTAL DERECHOS		11948	
DEUTSCHE BORSE AG DAX MID CAP INDEX	Compra Futuro DEUTSCH E BORSE AG DAX MID CAP INDEX	2.007	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 10	15.500	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 10	19.176	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX EUROPE 600	Compra Futuro EURO STOXX EUROPE 600 50	1.786	Inversión
Total subyacente renta variable		38469	
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Física	736	Inversión
SPOT EUR GBP	Venta Futuro SPOT EUR GBP 125000	2.007	Inversión
SPOT EUR USD	Venta Futuro SPOT EUR USD 125000	4.776	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7519	
BOBL5	Venta Futuro BOBL5 100 0 Física	200	Inversión
BUND10	Venta Futuro BUND10 1 000 Física	700	Cobertura
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Física	4.302	Inversión
USTNOTE 5	Compra Futuro USTNOTE 5 1000 Física	4.385	Inversión
Total otros subyacentes		9587	
TOTAL OBLIGACIONES		55575	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 107.289,10 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 592,43 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 2.698.290,52 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 1.690.197,28 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 5.023.273,00 euros que supone un 5,22% del patrimonio.

h.5) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 2.275,01 euros.

h.6) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 479,65 euros.

h.7) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

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, hemos reducido ligeramente el nivel de riesgo. Cerramos el periodo en un nivel de volatilidad ex ante del 4,10% que se corresponde con un 31% sobre el nivel medio de volatilidad objetivo del fondo. Mantenemos por lo tanto un nivel de riesgo bajo puesto que no vemos suficientes activos donde su rentabilidad actual compense el riesgo asumido.

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 la cartera de bonos. 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.

Con todo, en la cartera de bonos, 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 con la subida de duraciones llevada a cabo en las últimas semanas.

En la cartera de renta variable, en líneas generales, formamos la cartera a mediados del semestre. Fuimos incrementando el peso de la renta variable neta poco a poco, hasta terminar el período ligeramente sobreponderados. A medida que avanzaba el semestre, fuimos incrementando peso en los valores que teníamos y cuyo margen de seguridad se había quedado más atractivo. Así, el peso de la renta variable neta pasó de suponer un 23% del patrimonio a un 26%. 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 obtuvo en el periodo una rentabilidad del 1,55%. 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 46.931.100,82 euros, lo que supone una variación del 17,44%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 2.276 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 5,96%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 1,55%. Para la clase P del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 9.636.737,26 euros, lo que supone una variación del 84,33%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 96 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 9,09%. La clase P del fondo ha obtenido una rentabilidad del 1,76%. Para la clase C del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 44.816.985,59 euros, lo que supone una variación del 1,40% respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 10.021 partícipes, lo que supone una variación del -3,65% respecto al periodo anterior. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 1,93%. Para la clase I del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 10.316,49 euros, lo que supone una variación del 1,94%

respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 1 partícipe, lo que supone una variación del 0,00% respecto al periodo anterior. La clase I del fondo ha obtenido una rentabilidad del 1,94%.

El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 1,68%: 0,18% por la inversión en IICs, 0,91% por intereses, 0,78 por dividendos, 0,99% por la inversión en contado, -0,47% por la inversión en derivados, 0,01% por otros resultados, 0,01% por otros ingresos y -0,73% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Ciñéndonos estrictamente al periodo, hemos bajado las duraciones respecto al periodo anterior; a cierre de este periodo nos situamos en una duración de tipos de 1,11 años (frente a 1,31 años al cierre del periodo anterior) y una duración de crédito de 1,34 años (frente a 1,27 años a cierre del periodo anterior). La duración de crédito se incrementa ligeramente al haber continuado formando parte de la cartera de contado.

En cuanto a actuaciones concretas en la cartera de contado de renta fija, en compras continuamos activos en bonos flotantes financieros como Morgan Stanley 2029, Bank of Nova Scotia 2029 o Bank of Montreal 2029. También añadimos bonos fijos en la zona corta de la curva como Ibercaja 2028 o Cajamar 2028. En crédito de mayor retorno esperado, destacamos las compras de bonos senior de Ontime 2027, Agotzaina 2028, Técnicas Reunidas 2030 y Kistos 2030, este último denominado en USD pero donde hemos cubierto la divisa. En cuanto a ventas, deshacemos algunos de los bonos más largos como comentado anteriormente, como Morgan Stanley 2031 o Societe Generale 2030 y 2031. También cerramos la posición en el bono de Hoteles Fletcher, tras un retorno del 6-7% en apenas 6 meses y con la perspectiva de deterioro ante el cambio fiscal en Holanda en lo referente al IVA.

En renta variable, iniciamos a mitad del semestre las operaciones necesarias para crear la cartera acorde con la política de inversión. Posteriormente una vez ya estaba formada, incorporamos Deutsche Börse, empresa matriz del mercado bursátil alemán, propietaria de los índices DAX y STOXX, datos e investigación ESG (ISS), y plataformas de software de inversión (SimCorp, Axioma) y, recientemente, responsable de una oferta de compra por Allfunds. Aprovechamos el pesimismo de corto plazo del posible efecto que la IA puede tener sobre los modelos de negocios de datos que tiene esta empresa para empezar a tomar posiciones.

Continuando con las compras posteriores, incrementamos ligeramente nuestra posición en la cervecera ABI que, pese a su buen comportamiento en lo que va de año, se había quedado algo rezagada en los últimos dos meses sin que existan incidencias relevantes ni en la compañía ni en el sector. Todo ello a pesar de ofrecer una rentabilidad por flujo de caja para el accionista del 10%. Asimismo, subimos los siguientes valores que se habían quedado más rezagados: E.ON, Redeia, Thales y Michelin. Incrementamos posición en el fondo de deuda americano Blackstone Secured Lending Fund, que tras el recorte de posición que hicimos en máximos volvió a niveles cercanos al Liberation Day cotizando casi a par con su NAV constituido por una cartera de préstamos con una yield del 11%. Por último, añadimos algo de peso en SAP, tras su mal comportamiento durante agosto por temor generalizado de que la IA pueda reemplazar a las empresas tradicionales de software. En el caso de SAP, el impacto sería limitado dado el carácter crítico y nivel de integración de sus soluciones en grandes empresas y más bien positivo dado que ya ha demostrado capacidad para integrar la IA e incluso monetizarla, asignatura pendiente para otras empresas incipientes.

Respecto a las ventas, tomamos beneficios y deshicimos posición del Banco Santander, tras su revalorización de casi un 100% en el año, así como en Mercedes, esta última por monetizar los buenos resultados publicados y reducir exposición al segmento premium de autos, donde vemos mucha incertidumbre a corto plazo.

A nivel de asset allocation, elevamos los niveles de nuestra protección put spread de Euro STOXX 50 a 4650-5350 y lo rolamos a junio 2026, financiado con venta de call de Euro STOXX 50,

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.

Desde el inicio del fondo a mediados del semestre, los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido las acciones de Capgemini, DHL y Ayvens, mientras que los que más han restado han sido la cobertura en forma opciones de Euro STOXX 50, y las acciones de SAP y Thales.

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

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

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

El fondo ha utilizado derivados tanto de cobertura como de inversión. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el período ha sido de 11,72%. En exposición directa al cierre del periodo, el fondo tenía como inversión futuros comprados sobre el bono norteamericano a 2 y 5 por el 4,37% y 3,85% del patrimonio respectivamente. Respecto a cobertura de divisa, tenemos futuros comprados sobre el dólar estadounidense y libra esterlina por el 2,91% y 1,52% del patrimonio, respectivamente. Como inversión, futuros comprado sobre el Eurostoxx 600 por el -1,81% del patrimonio, futuros comprados sobre el BOBL por el 1,80% del patrimonio, futuros vendidos sobre el Bund por el -0,14% del patrimonio, futuros comprados sobre el Schatz por el 1,65% del patrimonio, futuros comprados sobre Mini DAX por el 0,79% del patrimonio, opciones put 5350 compradas sobre Euro STOXX 50 por el 11,77% del patrimonio, opciones put 4650 vendidas sobre Euro STOXX 50 por el 5,89% del patrimonio, opciones call 6800 vendidas sobre Euro STOXX 50 por el -5,48% del patrimonio, opciones put 7500 compradas sobre CAC 40 por el 0,87% del patrimonio y opciones call 6000 vendidas sobre CAC 40 por el 5,48% 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. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 99,08%.

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.

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 3,55%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,69%; indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

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.

Durante En el periodo, se han cargado 974 euros a la IIC de gastos por servicios de análisis, prestados por los proveedores Bernstein, Exane-BNPP, JP Morgan, Alphavalue, 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.

Seguimos viendo un contexto general de mercado de activos caros, especialmente en la parte subordinada de la estructura de capital. Encontramos oportunidades de inversión, pero no las suficientes como para consumir el nivel de riesgo objetivo medio del fondo. Esto no es necesariamente negativo puesto que seguimos obteniendo y esperando obtener rentabilidades razonables sin asumir riesgos excesivos. Ello significa que no queremos arriesgar más capital del que consideramos adecuado para el contexto actual de mercado, poniendo el foco en la preservación a la vez que mantenemos la búsqueda de apreciación continua del fondo. De no producirse dicho ajuste de precios en mercado, previsiblemente mantendremos un nivel de riesgo relativamente bajo, por debajo del nivel que consideraríamos neutral.

Es posible que la falta de volatilidad se mantenga y este entorno de activos caros continúe en el próximo periodo, pero nuestro compromiso sigue siendo con la preservación de capital mientras sigamos observando las valoraciones actuales. Dicho esto, también se pueden dar caídas y oportunidades de compra, que pueden venir por la situación de tipos de interés en Japón, por cualquiera de los frentes geopolíticos abiertos, o como tantas veces pasa, por algo que ahora mismo no tenemos sobre la mesa. Por eso, ante la incertidumbre, nuestra filosofía aconseja no comprar en exceso si no compensa. No obstante, el nivel de tipos actual del 2%, que creemos que se mantendrá durante los propios trimestres, sigue permitiendo obtener rentabilidades absolutas decentes. Además, pese a la situación general de carestía, seguimos encontrando algunos activos tanto en renta variable como en renta fija privada, que sí ofrecen un potencial de revalorización adecuado y que durante el periodo hemos seguido incorporando a las carteras. Por ello, creemos que la gestión activa para seleccionar esos activos va a ganar mucha importancia en el próximo periodo. En materia de tipos, seguimos pronosticando positivización de la curva lo que nos aconseja mantenernos cautos en cuanto a duraciones asumidas; de nuevo la adecuada gestión de duraciones va a ser clave, como ya lo fue en el año 2022. Confiamos, en poder seguir encontrando los activos que nos lleven a preservar y acumular una rentabilidad con los menores sobresaltos posibles, como hemos hecho anteriormente en otras estrategias similares a esta.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123C7 - Obligaciones TESORO PUBLICO 5,900 2026-07-30	EUR	4.125	4,07	4.126	4,56
ES00000128H5 - Bonos TESORO PUBLICO 1,300 2026-10-31	EUR	1.989	1,96	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.114	6,03	4.126	4,56
ES0305695001 - Bonos AGOTZAINA SL 6,750 2028-12-04	EUR	1.546	1,53	0	0,00
ES0344251022 - Bonos IBERCAJA BANCO 4,375 2028-07-30	EUR	1.828	1,80	0	0,00
ES0378165023 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,150 2030-01-30	EUR	2.009	1,98	2.002	2,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.383	5,31	2.002	2,21
ES0305604003 - Bonos ONTIME CORPORATE UNIJ 5,950 2027-06-04	EUR	1.211	1,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.211	1,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.708	12,53	6.128	6,78
TOTAL RENTA FIJA		12.708	12,53	6.128	6,78
ES0121975009 - Acciones CONST.Y AUX.FERR.	EUR	1.477	1,46	1.101	1,22
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	505	0,50	988	1,09
ES0105027009 - Acciones DISTRIB.INT. LOGISTA	EUR	0	0,00	910	1,01
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA ESPAÑA	EUR	1.606	1,58	1.135	1,26
TOTAL RV COTIZADA		3.588	3,54	4.133	4,57
TOTAL RENTA VARIABLE		3.588	3,54	4.133	4,57
ES0181036007 - Participaciones UNIGEST SGIIC	EUR	0	0,00	5.004	5,54
TOTAL IIC		0	0,00	5.004	5,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.296	16,07	15.265	16,89
DE000A351SD3 - Bonos KFW 5,750 2028-06-28	EUR	700	0,69	390	0,43
XS2770920937 - Bonos RUMANIA (ESTADO) 5,375 2031-03-22	EUR	1.141	1,13	833	0,92
XS2770921315 - Bonos RUMANIA (ESTADO) 5,625 2036-02-22	EUR	1.106	1,09	1.089	1,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.946	2,91	2.312	2,56
IT0004644735 - Bonos ITALIA (ESTADO) 4,500 2026-03-01	EUR	0	0,00	2.022	2,24
IT0005607269 - Bonos ITALIA (ESTADO) 3,100 2026-08-28	EUR	0	0,00	5.033	5,57
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	7.056	7,80
PTCCCMOM0006 - Bonos CRL CREDITO AGRICOLA 8,375 2027-07-04	EUR	0	0,00	833	0,92
PTCCCOOM0004 - Bonos CRL CREDITO AGRICOLA 3,625 2029-01-29	EUR	1.007	0,99	507	0,56
PTCCCPOM0003 - Bonos CRL CREDITO AGRICOLA 3,250 2031-01-29	EUR	1.089	1,07	0	0,00
PTCMGAOM0046 - Obligaciones CAIXA ECO MONTEPIO G 3,500 2028-06	EUR	1.603	1,58	606	0,67
FRCASA010167 - Cupón Cero CREDIT AGR.IND. 1,283 2031-11-15	EUR	900	0,89	873	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A30VKB5 - Bonos[SGL CARBON SEI]5,750[2027-09-21]	EUR	505	0,50	499	0,55
DE000A4EGGN9 - Bonos[TRATON FINANCE LUXEM]3,008[2027-09-18]	EUR	1.502	1,48	1.500	1,66
DE000A4EKSF2 - Bonos[TRATON FINANCE LUXEM]2,540[2027-05-07]	EUR	0	0,00	1.000	1,11
AT0000A377W8 - Bonos[SLOVENSKA SPORITELNA]5,375[2027-10-04]	EUR	625	0,62	627	0,69
XS2800064912 - Bonos[CEPSA]4,125[2031-04-11]	EUR	610	0,60	917	1,01
XS3002547134 - Bonos[LEASYS SPA]2,875[2027-08-17]	EUR	300	0,30	0	0,00
XS3402822210 - Bonos[VOLKSWAGEN AG]2,942[2028-06-09]	EUR	800	0,79	0	0,00
XS3008569777 - Bonos[NORDEA]2,716[2028-02-21]	EUR	0	0,00	401	0,44
NO0013219477 - Bonos[FERTIBERIA CORPORATE]7,248[2028-05-08]	EUR	0	0,00	612	0,68
NO0013684662 - Bonos[ARLES I BV]8,566[2028-05-04]	EUR	0	0,00	302	0,33
NO0013741843 - Bonos[KISTOS HOLDINGS PLC]9,875[2028-05-18]	USD	1.039	1,02	0	0,00
FR001400HZE3 - Bonos[ERAMET]7,250[2028-02-22]	EUR	1.159	1,14	612	0,68
FR001400M6F5 - Bonos[SOCIETE GENERALE]4,875[2031-11-21]	EUR	0	0,00	1.912	2,11
FR001400QC85 - Bonos[ERAMET]6,500[2029-08-30]	EUR	99	0,10	199	0,22
FR00140144T7 - Bonos[VERALLIA SA]3,500[2029-08-14]	EUR	99	0,10	100	0,11
XS3215634570 - Bonos[MSIM FUND MAN (IRELA)]2,749[2028-05-04]	EUR	500	0,49	500	0,55
XS3215634810 - Bonos[MORGAN STANLEY]3,149[2031-11-07]	EUR	0	0,00	1.487	1,65
XS3116722604 - Bonos[VOLKSWAGEN FIN SERV]2,800[2027-07-11]	EUR	500	0,49	0	0,00
XS3218066788 - Bonos[BANK OF MONTREAL]2,813[2028-10-28]	EUR	2.505	2,47	1.001	1,11
XS3118936452 - Bonos[CANADIAN IMPERIAL BA]3,250[2031-07-16]	EUR	0	0,00	498	0,55
XS2021212332 - Bonos[CELLNEX]0,500[2027-01-05]	EUR	523	0,52	1.044	1,15
XS2921540030 - Bonos[CANADIAN IMPERIAL BA]2,804[2027-10-18]	EUR	0	0,00	503	0,56
XS2822505439 - Bonos[EPH FINANCE INTERNAT]5,875[2029-08-30]	EUR	0	0,00	214	0,24
XS3223920870 - Bonos[BANK OF NOVA SCOTIA]2,849[2029-11-06]	EUR	2.499	2,47	1.001	1,11
XS2823936039 - Bonos[US BANCORP]3,001[2027-05-21]	EUR	1.803	1,78	501	0,55
XS2628821790 - Bonos[ATHORA HOLDING LTD]6,625[2028-03-16]	EUR	1.467	1,45	751	0,83
CH1433241192 - Bonos[UBS AG]3,214[2028-05-12]	EUR	1.311	1,29	303	0,34
XS338302139 - Bonos[ATHORA HOLDING LTD]5,375[2037-12-16]	EUR	609	0,60	0	0,00
XS2339426004 - Cupón Cero[DIASORIN SPA]3,460[2028-05-05]	EUR	367	0,36	460	0,51
XS2339426004 - Cupón Cero[DIASORIN SPA]3,281[2028-05-05]	EUR	463	0,46	463	0,51
XS2339426004 - Cupón Cero[DIASORIN SPA]3,397[2028-05-05]	EUR	467	0,46	0	0,00
XS3255333158 - Bonos[GOLDMAN SACHS AM FUN]3,088[2028-12-18]	EUR	1.002	0,99	0	0,00
XS3058827802 - Obligaciones[CITIGROUP INC]3,270[2028-04-29]	EUR	2.124	2,10	2.126	2,35
XS3367695668 - Bonos[HSBC HOLDINGS PLC]2,990[2028-11-12]	EUR	603	0,59	0	0,00
XS3069319542 - Bonos[BARCLAYS PLC]3,352[2028-05-14]	EUR	2.221	2,19	2.020	2,23
XS3273173933 - Bonos[ROYAL BANK OF CANADA]2,893[2030-01-16]	EUR	1.001	0,99	0	0,00
XS2679904768 - Bonos[BANCO DE CREDITO SOC]7,500[2028-09-14]	EUR	224	0,22	226	0,25
XS3281047921 - Bonos[MORGAN STANLEY]2,775[2028-10-05]	EUR	2.107	2,08	0	0,00
XS2383811424 - Bonos[BANCO DE CREDITO SOC]1,750[2028-03-09]	EUR	1.485	1,47	0	0,00
XS2684846806 - Bonos[BAYER AG]7,000[2031-09-25]	EUR	336	0,33	550	0,61
XS2986730708 - Bonos[NATIONWIDE BLDG SOC]2,965[2028-01-27]	EUR	501	0,49	502	0,56
XS2288824969 - Bonos[BANQUE OUEST AFRICA]2,750[2032-10-22]	EUR	1.021	1,01	849	0,94
XS3090080733 - Bonos[BANCO DE CREDITO SOC]3,500[2030-06-13]	EUR	500	0,49	600	0,66
XS3192371865 - Bonos[BANQUE OUEST AFRICA]6,250[2040-10-14]	EUR	575	0,57	0	0,00
XS3193815977 - Bonos[CMA CGM SA]4,875[2027-10-15]	EUR	1.195	1,18	1.162	1,29
XS3094269241 - Bonos[ROYAL BANK OF CANADA]3,181[2028-06-13]	EUR	1.005	0,99	1.004	1,11
XS2597741102 - Bonos[CELLNEX]2,125[2030-08-11]	EUR	1.074	1,06	0	0,00
XS3299472384 - Bonos[GOLDMAN SACHS AM FUN]2,889[2028-02-17]	EUR	1.814	1,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		43.141	42,55	29.265	32,37
FR0013368206 - Bonos[RENAULT S.A.]2,000[2026-07-30]	EUR	704	0,69	699	0,77
FR001400EA16 - Bonos[VALEO]5,375[2027-05-28]	EUR	918	0,91	0	0,00
XS2837886105 - Bonos[VOLKSWAGEN AG]3,131[2027-06-10]	EUR	902	0,89	0	0,00
XS2487056041 - Bonos[INSTITUTO CREDITO OFI]1,300[2026-10-31]	EUR	2.973	2,93	2.976	3,29
XS2989575589 - Bonos[LEASYS SPA]2,870[2027-01-29]	EUR	1.001	0,99	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.499	6,41	3.675	4,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		52.586	51,86	42.308	46,80
TOTAL RENTA FIJA		52.586	51,86	42.308	46,80
IE00B4BNMY34 - Acciones[ACCENTURE PLC]	USD	743	0,73	0	0,00
FR0013258662 - Acciones[AYVENS (AYV FP EQUITY)]	EUR	1.324	1,31	994	1,10
BE0974293251 - Acciones[ANHEUSER-BUSCH INBEV]	EUR	1.366	1,35	1.293	1,43
US04010L1035 - Acciones[ARES CAPITAL CORP]	USD	874	0,86	835	0,92
FR0010313833 - Acciones[TOTALENERGIES SE]	EUR	399	0,39	345	0,38
DE000BASFI11 - Acciones[BASF]	EUR	0	0,00	348	0,38
US09261X1028 - Acciones[BLACKSTONE]	USD	859	0,85	804	0,89
FR0006174348 - Acciones[BUREAU VERITAS SA]	EUR	1.324	1,31	737	0,81
FR0000125338 - Acciones[CAP GEMINI]	EUR	1.122	1,11	999	1,10
DE0005557508 - Acciones[DEUTSCHE TELECOM AG]	EUR	890	0,88	0	0,00
DE0005552004 - Acciones[DEUTSCHE POST]	EUR	0	0,00	647	0,72
DE0005810055 - Acciones[DEUTSCHE BOERSE]	EUR	0	0,00	392	0,43
GB0002374006 - Acciones[DIAGEO]	GBP	1.090	1,07	1.022	1,13
DE000ENAG999 - Acciones[E.ON AG]	EUR	2.128	2,10	1.686	1,86
DE000EVNK013 - Acciones[EVONIK INDUSTRIES]	EUR	0	0,00	354	0,39
FR0000133308 - Acciones[FRANCE TELECOM]	EUR	671	0,66	1.291	1,43
FR0000121014 - Acciones[LVMH]	EUR	631	0,62	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	548	0,54	708	0,78
NL0010773842 - Acciones NN GROUP	EUR	1.401	1,38	1.161	1,28
GB00BSZBP530 - Acciones RECKITT BENCKISER	GBP	539	0,53	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	512	0,51	487	0,54
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	522	0,51	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	1.573	1,55	1.261	1,39
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	412	0,41	860	0,95
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	1.299	1,28	730	0,81
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	453	0,45	714	0,79
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	0	0,00	839	0,93
GB00BVZK7T90 - Acciones UNILEVER PLC	EUR	538	0,53	0	0,00
NL0015000IY2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	1.346	1,33	0	0,00
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	1.141	1,13	1.248	1,38
TOTAL RV COTIZADA		23.707	23,38	19.751	21,85
TOTAL RENTA VARIABLE		23.707	23,38	19.751	21,85
LU1834986900 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	1.328	1,31	1.104	1,22
LU0533033238 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	1.344	1,33	1.099	1,22
IE00BMW42181 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	1.332	1,31	1.109	1,23
TOTAL IIC		4.003	3,95	3.312	3,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		80.296	79,19	65.372	72,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		96.591	95,26	80.637	89,20

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.