

ALEKOS INVESTMENT, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1786

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: UNICAJA BANCO **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: Baa1(Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.unicorppatrimonio.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

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

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/06/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión es obtener una revalorización a largo plazo del capital asumiendo un riesgo acorde a los activos en los que se invierte.
La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.
La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 2 Última actualización del folleto: 20/06/2025 No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.
La inversión en activos de renta fija con baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.
La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.
La SICAV cumple con la Directiva 2009/65/CE.
ESTA SICAV 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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,18	0,58	1,18	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,23	2,78	2,23	3,12

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	339.287,00	341.096,00
Nº de accionistas	127,00	133,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.529	7,4549	7,4442	7,8895
2024	2.636	7,7288	7,1668	7,8115
2023	3.598	7,2162	6,7653	7,2204
2022	7.784	6,8137	6,6303	7,6047

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

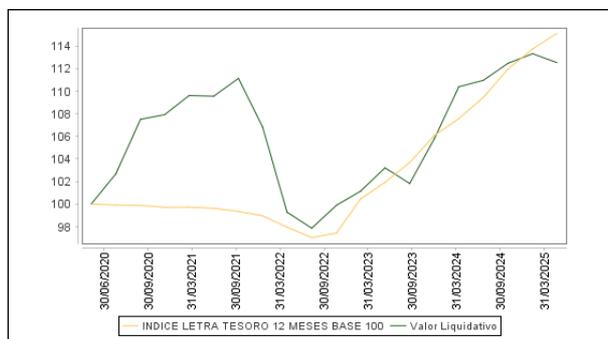
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
-3,54	-2,87	-0,69	0,76	1,36	7,10	5,91	-10,11	6,24

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	2,64	1,88	0,76	0,37	0,34	1,40	1,27	1,05	1,19

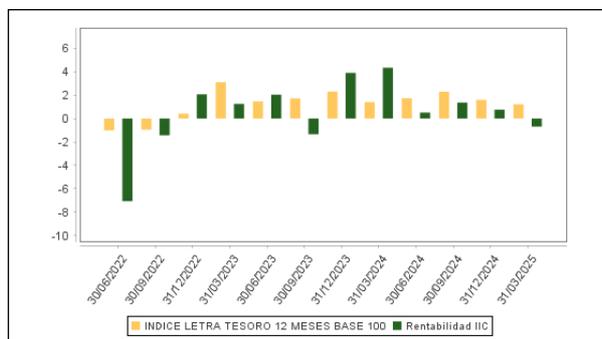
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	2.080	82,25	2.333	88,51
* Cartera interior	2.080	82,25	69	2,62
* Cartera exterior	0	0,00	2.265	85,93
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	421	16,65	270	10,24
(+/-) RESTO	28	1,11	33	1,25
TOTAL PATRIMONIO	2.529	100,00 %	2.636	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.636	2.860	2.636	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,53	-10,28	-0,53	-95,08
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,57	2,15	-3,57	-126.856,69
(+) Rendimientos de gestión	-1,05	2,61	-1,05	-128.203,97
+ Intereses	0,67	0,11	0,67	498,86
+ Dividendos	0,07	0,05	0,07	40,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,70	2,45	-1,70	-165,44
± Otros resultados	-0,09	0,00	-0,09	-128.577,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,53	-0,49	-2,53	799,43
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,18	-0,18	-6,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-6,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,07	0,00	-93,76
- Otros gastos de gestión corriente	-2,33	-0,22	-2,33	906,86
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	547,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,03	0,01	-71,94
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	619,79
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.529	2.636	2.529	

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

3. Inversiones financieras

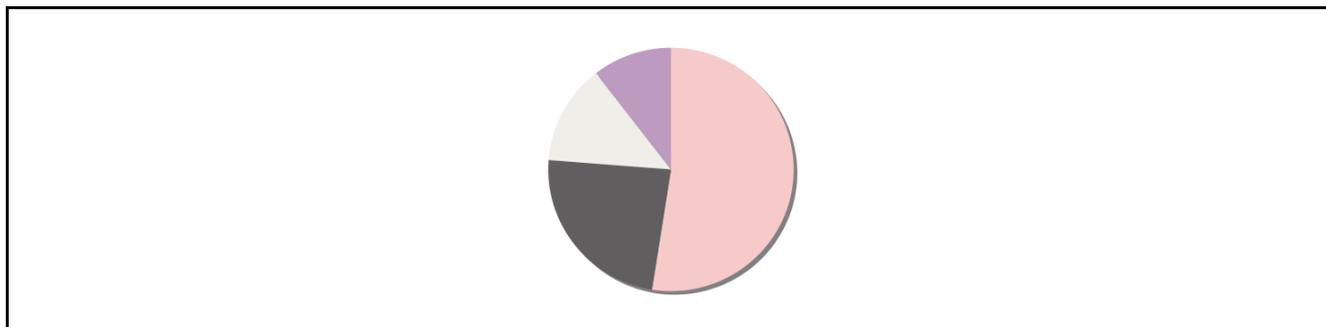
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.080	82,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.080	82,23	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	69	2,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.080	82,23	69	2,60
TOTAL IIC	0	0,00	2.265	85,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	2.265	85,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.080	82,23	2.333	88,50

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. comunicó el 23/05/2025 que la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de ?ALEKOS INVESTMENT, SICAV, S.A EN LIQUIDACIÓN?, en su reunión celebrada el día 25 de abril de 2025, ha acordado la disolución y liquidación de la sociedad, aprobando simultáneamente el balance de disolución y liquidación de la misma y el inicio de los trámites pertinentes para la exclusión de la negociación de las acciones de la Sociedad en BME MTF EQUITY, la exclusión del registro contable de las acciones en IBERCLEAR y la baja como Institución de Inversión Colectiva de la Sociedad en el Registro Administrativo a cargo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.258.167,02 euros que supone el 49,473% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>g.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se han generado unos intereses de 23,15 euros.</p> <p>g.2) A lo largo del periodo de referencia el fondo ha realizado operaciones de simultáneas a día sobre deuda pública con Unicaja Banco generando unos intereses asociados a dichas operaciones por importe total de 12.720,70 euros.</p> <p>h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se han generado unos intereses de 4.495,28 euros.</p> <p>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 69.480,16 euros. No hay gastos asociados a las mismas.</p> <p>h.3) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

para implementar las tarifas. Esta prórroga finaliza a principios del mes de julio, por lo que veremos en el segundo semestre del año las consecuencias del nuevo reordenamiento del comercio global. Lo que si parece es que el tipo medio tarifario de EE.UU frente al resto del mundo puede incrementarse hasta niveles del 10-15% frente a unas tarifas cercanas al 0% antes de la llegada del nuevo gobierno a la Casa Blanca.

Las implicaciones que puede tener el incremento de las tarifas comerciales son múltiples y puede que muy dañinas para la economía mundial, desde un incremento en las tasas de inflación a una reducción del crecimiento mundial. Por el momento los datos de actividad, especialmente en EE.UU, siguen sin reflejar un deterioro significativo debido fundamentalmente a la anticipación de compras y acumulación de inventarios en los meses previos a su inicio. Estamos observando una brecha importante entre el soft data (datos estimados) y el hard data (datos reales) que con toda seguridad se cerrará a medida que avance el año y empiece a verse el impacto negativo sobre el crecimiento.

Antes esta guerra comercial, hemos visto un movimiento positivo en Europa en materia económica con la implementación de medidas fiscales importantes. Nos referimos al programa de infraestructuras que ha probado Alemania para modernizar el país así como al programa de defensa por parte de la Unión Europea. Esto puede tener implicaciones sobre el crecimiento de la zona Euro, impulsando la economía un 0,50% anual para los próximos 10 años. Además, nuestro continente esta alcanzando acuerdos con otros países para evitar depender en exceso de EE.UU.

Respecto a China, principal objetivo de la guerra arancelaria de Trump, las medidas que ha adoptado, no solo desde el inicio del conflicto comercial si no desde hace dos décadas, ha sido el sustituir a EE.UU como mayor proveedor de bienes globales por países como Europa o de virar sus exportaciones hacia economías de la zona (Tailandia, Vietnam o Indonesia). Además, el gobierno sigue tratando de estimular el consumo doméstico mediante estímulos fiscales. El problema es que sigue sin afrontar de una manera contundente el problema inmobiliario que sigue representando una de las fuentes principales de riesgo.

El segundo tema geopolítico, que hemos comentado al inicio y que está generando incertidumbre en los mercados, ha sido el gran numero de conflictos bélicos que estamos teniendo a nivel mundial. Al ya antiguo conflicto entre Ucrania y Rusia, se añade el tema de Oriente Medio. Tras el salvaje ataque de Hamas en un festival en Israel, este país a respondido con ataques indiscriminados hacia Palestina y, por último, hacia Irán. País con reactores nucleares, que EE.UU atacó a finales de este semestre. Por su parte, Irán amenazó con cerrar el estrecho de Ormuz si no se paraban los ataques con lo que supone para el comercio mundial.

Antes todas estas incertidumbres, las variables económicas todavía no reflejan lo que está sucediendo, aunque se han revisado las cifras de crecimiento a la baja y las de inflación en EE.UU al alza. En este sentido, para el año 2025 la estimación de crecimiento de la economía americana ha pasado del 2,0% al 1,2% y la de Europa del 0,9% al 0,5%. Respecto a los datos de inflación, la previsión de crecimiento de los precios en EE.UU se sube desde el 2,6% al 3,2% para este año y las de Europa se rebaja una décima desde el 2,0% al 1,9%.

En Asia, Japón goza de un crecimiento de 0,9% anualizado en el 1S, aunque acompañado de una inflación de 3,5% para la general y 3,3% para la subyacente. China parece que está recuperando la tasa de crecimiento prevista por el gobierno, cercana al 5% con unas tasas de inflación sin variaciones para este año. Sin embargo, como hemos comentado, todavía no se observan los impactos que pudieran tener las tarifas arancelarias comentadas anteriormente,

En este contexto de incertidumbre, los principales bancos centrales y especialmente la FED se encuentran ante una encrucijada de cara a fijar posición en política monetaria. Deberán ponderar entre el deterioro del crecimiento esperado y la posibilidad de ver presiones inflacionistas derivadas de la guerra comercial y del ruido geopolítico de los últimos meses, especialmente ahora con el recrudecimiento de las tensiones en Oriente Medio y el repunte de los precios del petróleo. Hasta después del verano no esperamos nuevas bajadas del tipo de intervención, aunque si pensamos que si el deterioro del crecimiento es importante, se retomen en la última parte del año. Mantenemos las previsiones de tipos para final de año en el 3,75% para la FED aunque el mercado descuenta incluso más. En el caso del Banco Central Europeo, con mayor margen podríamos alcanzar el 1,75% a final de año, después de haber rebajado desde el 3,00% de finales del pasado año hasta el 2,00% actual tras rebajar los tipos de interés 4 veces. Por su parte el Banco de Japón se resiste por el momento a acometer subidas adicionales a la realizada en enero preocupado por la incertidumbre económica global. Con todo esperamos al menos una subida adicional.

Evolución de la renta fija

Las rentabilidades soberanas en EEUU estrecharon durante el semestre siguiendo la idea de que la debilidad económica y la volatilidad irían en aumento con el paso del tiempo. La incertidumbre arancelaria y el riesgo geopolítico implican debilidad económica y, por lo tanto, una mayor flexibilidad por parte de la Reserva Federal. Acabando el soberano americano a diez años con un estrechamiento de 34 pb hasta niveles del 4,23% y el 2 años, más correlacionado con las medidas de política monetaria, cayendo hasta niveles del 3,72%, desde finales del 2024 que cotizó en 4,24%, lo que supone un estrechamiento superior a los 52 pb.

En Europa, comportamiento dispar entre los plazos cortos y los largos. El soberano alemán a diez años amplió desde el 2,36% hasta el 2,60% como consecuencia de los planes de expansión fiscal planteados en Europa, y sin embargo la referencia alemana a dos años estrechó desde 2,08% hasta el 1,85% en línea con las medidas de política monetaria

adoptadas por el BCE. Destacar, que los países periféricos europeos han tenido un movimiento similar en ambos plazos, pero de menor cuantía.

La deuda corporativa en general estrechó suavemente. En un principio acompañó al movimiento de estrechamiento de las rentabilidades soberanas y de los tipos de referencia de los bancos centrales para posteriormente ampliar acompañando a las rentabilidades soberanas. La deuda corporativa euro con grado de inversión estrechó en el semestre (medido por el Itraxx Main) 3.14 puntos, pasando de niveles de 57 a 54,5; la deuda corporativa euro con grado de High Yield (medido por el Itraxx Xover), estrechó 30,5 puntos, desde 313 a 282 y el grado de subordinación redujo 10 puntos pasando de 136 a 128. Dado el buen comportamiento de la renta variable europea, el crédito más arriesgado se ha movido en la misma línea positiva que los mercados bursátiles. En EEUU, tanto el crédito con grado de inversión como el crédito High Yield han sufrido ligeras pérdidas como consecuencia de la incertidumbre que esta experimentando el mercado americano.

Evolución de la renta variable

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

El SP500 norteamericano consiguió una rentabilidad durante el semestre de un 5,50%, impulsado por los sectores industriales, en donde se incluye el sector de defensa, servicios de consumo que rindieron un 11,96% y un 10,62% respectivamente. Por el lado negativo, destaca la caída del -4,22% del sector de consumo discrecional y la ligera pérdida del sector energético.

En la Eurozona, como hemos comentado, las rentabilidades fueron superiores a las americanas, debido a las rebajas de tipos por parte del BCE y a los programas de expansión fiscal tanto de Alemania como de la zona Euro, revalorizándose el índice europeo un +8,32%. Por países, destaca la fuerte revalorización de Alemania y de España, el primero apoyado por el programa de infraestructuras y el segundo por el buen comportamiento del sector financiero, con revalorizaciones del +20,09% y del +20,67% respectivamente. Sin embargo, Francia ha tenido un aligera subida del +3,86% debido a la fuerte incertidumbre política que se está observando en el gobierno francés. A nivel sectorial, destaca la subida del sector financiero, +37,63%, apoyado en los buenos resultados empresariales y en las noticias de consolidación bancaria, y la del sector de la construcción, +23,77%, gracias al empuje por el programa de infraestructuras alemán. Por el lado negativo, destaca la caída del -14,5% del sector de bienes de consumo y del -9,31% del sector de ventas minoristas.

Japón, ofreció un +1,49% (índice Nikkei). La subida de 0.15% en la tasa oficial por parte del Banco de Japón y la posterior apreciación del Yen, lastraron a la bolsa que tiene un fuerte componente exportador. El MSCI de Mercados Emergentes, ofreció una rentabilidad positiva de +13,70%, con Europa Emergente a la cabeza con un +32,83%, Latinoamérica, +26,28%, y Corea del Sur, +28,01%, gracias al cambio de gobierno que hemos visto en el país. China, por su parte con muy poco movimiento, +0,03%, como consecuencia de ser el principal penalizado de la guerra arancelaria.

Evolución de la divisa

Las actuaciones de los bancos centrales han marcado la evolución de las divisas. Los movimientos por parte del BCE así como la falta de éstos por parte de la Reserva Federal, ante la incertidumbre que hay en EEUU, ha llevado a una fuerte apreciación del Euro frente al dólar, pasando de cotizar a finales del 2024 en niveles del 1,035 al 1,18 que tenemos actualmente. El índice DXY que relaciona al dólar frente a las principales divisas mundiales, se depreció un -10,7% en línea con el movimiento del eurodólar y de las divisas emergentes que se han apreciado cerca de un 8%, y frente al yen, el dólar se depreció otro 8% desde 157,20 hasta 144,03 yen/usd.

Evolución de las materias prima

La evolución del precio del petróleo ha dependido de una oferta ampliamente excedentaria y una demanda más floja de lo que se estaba esperando. La oferta de petróleo ha aumentado de forma importante desde los países no OPEP+ (Guyana, Canadá, EEUU y otros actores latinoamericanos), no siendo capaces los recortes autoimpuestos por parte de la OPEP+ de compensar esa nueva oferta. Por el lado de la demanda, aunque se prevén aumentos importantes en el futuro, la debilidad del crecimiento chino y la tendencia de la electrificación de la economía han jugado en contra. Además, los conflictos geopolíticos no han tenido una influencia significativa, simplemente puntual. Así, el precio del crudo Brent corrigió en el primer semestre desde niveles de 72,63 hasta 66,74 usd/barril, una caída del -8,11%, manteniéndose en la mayor parte del cuarto trimestre en un rango lateral entre 60 y 75 usd/barril.

El oro se ha revalorizado en el semestre un 25,86%. En este período ha sido el activo refugio por excelencia empujado por las fuertes compras que están realizando los bancos centrales de todo el mundo. Cerrando el período, cerca del máximo histórico de 3.400 dólares la onza, en 3.303 dólares. Se espera que mantenga esta tendencia en los próximos meses dada la incertidumbre que estamos teniendo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en fondos de terceros y en liquidez. A nivel geográfico, la

exposición se mantuvo principalmente en fondos de renta variable globales y europeos y, en menor medida, en renta variable de EE.UU. A nivel sectorial, la sicav se centra en diferentes temáticas buscando las tendencias de largo plazo y tratando que estén descorrelacionadas entre sí. La inversión en renta fija era diversificada, tanto geográficamente, como por vencimiento y calidad crediticia, si bien la principal exposición ha estado en deuda financiera subordinada, deuda global de alta calidad a medio plazo y en estrategias flexibles. A cierre del periodo la sicav no contaba con inversión por la liquidación de la misma.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la sicav en el semestre fue de -3,54%. La Sicav no cuenta con índice de referencia. Al no tener índice de referencia el fondo, a modo comparativo la Letra del Tesoro registró durante el periodo una rentabilidad del 2,43%.

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

El patrimonio de la sicav al cierre del periodo ascendía a 2.529.357,69 euros, lo que supone una variación del -4,06%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de accionistas, a fecha fin de periodo el fondo cuenta con un total de 127 accionistas, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -4,51%. Adicionalmente, la sicav ha soportado gastos indirectos de 0,20% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo ha sido de 2,62%. La Sicav obtuvo una RENTABILIDAD ponderada por patrimonio en el periodo del -3,57%: -1,05% por los resultados de la gestión, +0,01% por retrocesión de comisiones y -2,53% por los gastos repercutidos a la sicav (tabla 2.4).

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

No aplica informar, dado que el cuadro comparativo se refiere a fondos de inversión

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en fondos de terceros y en liquidez. A cierre del semestre la sicav ya estaba liquidada. El total de inversión en fondos de inversión a cierre del periodo era de 23,8%.

Durante el periodo, la sicav estaba invertida mayoritariamente en fondos globales y también de renta variable europea con menor exposición a EE.UU. En marzo, gran parte de esa exposición europea en cartera se vendía, ya que había sufrido menos. Tras el Liberation day, en el que la administración Trump establecía su nueva política comercial a base de nuevos y más altos aranceles, se trata de gestionar la salida del resto de fondos globales. Llevadas a cabo en gran parte el día 10 de abril. La categoría restó en el periodo -1,47%

En RENTA FIJA se realizó la venta de la totalidad de la exposición, entre fondos de deuda corporativa nórdica, el día 12 de marzo. La categoría ha aportado +0,41% de rentabilidad en el periodo.

Las estrategias de ALTERNATIVOS como cobertura de la cartera ha aportado +0,10% en el periodo.

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, con la cuenta corriente del Depositario (CECA). La liquidez ha cerrado el semestre en el 16,59%.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

La Sicav no ha utilizado DERIVADOS en mercados organizados como cobertura o como inversión. No se han utilizado tampoco derivados de mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado medio de cobertura ha sido del 98,11% y el nivel de apalancamiento medio ha sido de 3,57% (entendiéndose como las posiciones indirectas en derivados a través de la exposición que tienen los fondos o ETF presentes en la Sicav). 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. La SICAV 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. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. 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.

Esta sicav 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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. No aplica

La sicav ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 4,05%. A modo comparativo, la volatilidad de la Letra del Tesoro

a un año se ha situado en el 0,46% para el mismo periodo. 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 POLITICOS. No aplica

6. INFORMACION 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 ANALISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La sicav se ha liquidado por lo que no habrán actuaciones previsibles.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E69 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01	EUR	346	13,68	0	0,00
ES0000012G42 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01	EUR	346	13,68	0	0,00
ES0000012K61 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01	EUR	346	13,68	0	0,00
ES0000012B39 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01	EUR	346	13,68	0	0,00
ES0000012H58 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01	EUR	350	13,84	0	0,00
ES0000012729 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01	EUR	346	13,68	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.080	82,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.080	82,23	0	0,00
ES0131368013 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC	EUR	0	0,00	69	2,60
TOTAL IIC		0	0,00	69	2,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.080	82,23	69	2,60
LU0251855366 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	71	2,70
LU1998907270 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	95	3,60
IE00BZ005F46 - Participaciones AEGON INVESTMENT MANAGEMENT BV	EUR	0	0,00	128	4,87
LU1173935260 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	EUR	0	0,00	41	1,56
LU0272941112 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	50	1,90
LU1720112173 - Participaciones ARCANO CAPITAL SGIIC	EUR	0	0,00	156	5,93
IE00BF1T7090 - Participaciones BROWN ADV (IRELAND) LIMITED	EUR	0	0,00	51	1,92
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INT. MAN CO SÄRL	EUR	0	0,00	96	3,65
BE0948502365 - Participaciones DEGROOF PETERCAM AM S.A.	EUR	0	0,00	77	2,92
BE6213830100 - Participaciones DEGROOF PETERCAM AM S.A.	EUR	0	0,00	28	1,07
LU1774745332 - Participaciones EDM INTERNACIONAL	EUR	0	0,00	93	3,53
FI0008812011 - Participaciones EVLI-RAHASTOYHTIÖ OY	EUR	0	0,00	80	3,04
LU0399027886 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	0	0,00	82	3,12
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	149	5,67
IE000G2LIHG9 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	0	0,00	48	1,82
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	0	0,00	35	1,33
IE00BGPP6473 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	0	0,00	94	3,55
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	0	0,00	145	5,51
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	0	0,00	188	7,14
LU2063237791 - Participaciones M&G LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	136	5,14
IE00B578XK25 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	0	0,00	52	1,97
IE000VA5W9H0 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	0	0,00	156	5,94
LU1954206709 - Participaciones PARETURN	EUR	0	0,00	50	1,90
IE00B0105X63 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADV (IRELAND) LTD	EUR	0	0,00	56	2,12
LU1551754515 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT S.A.	EUR	0	0,00	105	4,00
TOTAL IIC		0	0,00	2.265	85,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	2.265	85,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.080	82,23	2.333	88,50

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