

UNIFOND RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 2357

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: UNICAJA BANCO

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: Baa1(Moody's)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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: 26/04/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo busca obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual.

El fondo tendrá su exposición directa, o indirectamente (hasta un 10% a través de otras IIC), en renta fija, pública y privada, incluyendo, titulizaciones, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 20% en bonos convertibles contingentes (CoCo) del tipo principal write down no convertibles en acciones. Estos CoCo son activos de alto riesgo, se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produzca la contingencia (ligada generalmente a la solvencia del emisor), se aplica una quita en su nominal, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. Para obtener el objetivo de gestión se utilizarán técnicas de gestión alternativa. No existe predeterminación en emisores, áreas geográficas, mercados, pudiendo tener en emisores de países emergentes hasta el 50% de la exposición.

Las emisiones de renta fija tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) Pudiendo tener hasta un 40% de exposición en activos de baja calidad o sin calificar. En el caso de una rebaja sobrevenida en el rating de los activos, éstos podrán seguir manteniéndose en cartera, no siendo necesario realizar ajuste alguno. La inversión en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo La duración media de la cartera oscilará entre -2 y 4 años, la duración negativa se consigue con instrumentos financieros derivados. La exposición a riesgo divisa será 0-50%. 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 40% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,05	0,56	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,03	2,97	2,03	3,06

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 A	4.983.800,41	4.314.434,18	1.889,00	1.676,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	426.963,50	234.646,22	1.124,00	1.230,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P	1.190,21	1.190,21	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	42.833	36.712	30.212	31.154
CLASE C	EUR	3.825	2.075	2.281	26
CLASE P	EUR	11	11	10	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	8,5945	8,5090	8,1709	8,0299
CLASE C	EUR	8,9594	8,8424	8,4218	8,2261
CLASE P	EUR	9,0174	8,9160	8,5383	8,3573

(*)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		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,35	0,09	0,44	0,35	0,09	0,44	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,20	0,10	0,30	0,20	0,10	0,30	mixta	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,00	0,38	0,63	0,58	0,98	4,14	1,76	0,08	3,37

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	12-05-2025	-0,31	12-05-2025	-1,26	01-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,21	03-04-2025	0,21	03-04-2025	0,55	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,50	1,81	1,12	0,69	0,51	0,72	1,86	2,82	5,47
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	12,94	13,98	13,32	14,16	19,53	34,37
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,60	0,56	0,56	3,06	0,92	0,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,30	1,30	1,64	2,69	2,69	2,69	2,83	2,95	2,79

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

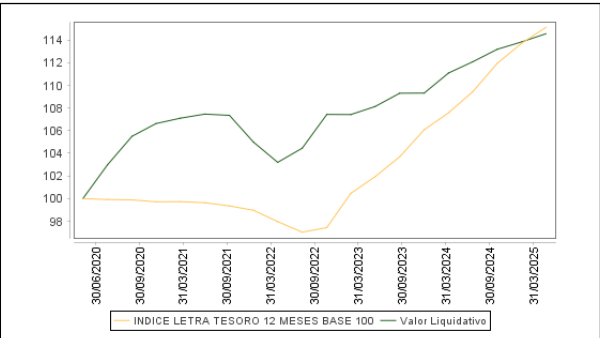
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20	0,80	0,80	0,80	0,79

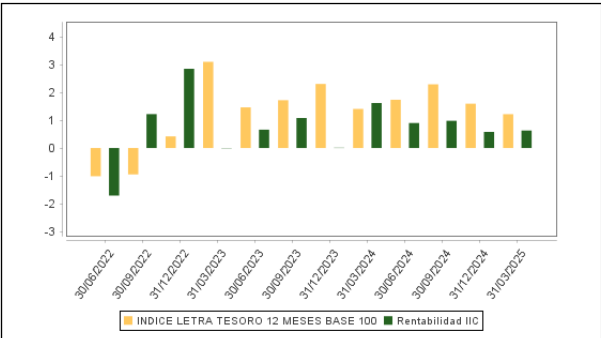
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,32	0,52	0,80	0,75	1,19	4,99	2,38	0,51	3,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	12-05-2025	-0,34	12-05-2025	-1,26	01-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,23	03-04-2025	0,23	03-04-2025	0,55	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,64	1,97	1,20	0,75	0,55	0,79	1,95	2,83	5,47
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	12,94	13,98	13,32	14,16	19,53	34,37
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,60	0,56	0,56	3,06	0,92	0,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,31	1,31	1,63	2,68	2,68	2,68	2,82	2,95	3,27

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

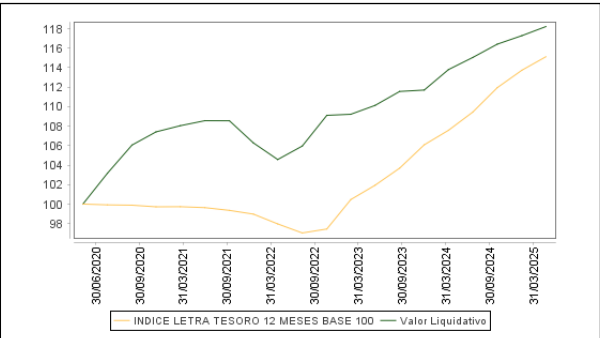
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,09	0,08	0,08	0,09	0,34	0,35	0,38	0,42

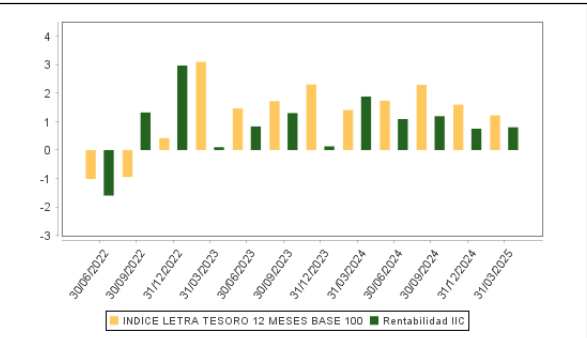
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,14	0,44	0,69	0,64	1,05	4,42	2,17	0,79	4,15

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	12-05-2025	-0,31	12-05-2025	-1,26	01-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,21	03-04-2025	0,21	03-04-2025	0,57	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,50	1,80	1,12	0,69	0,51	0,72	1,88	2,83	5,55
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	12,94	13,98	13,32	14,16	19,53	34,37
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,60	0,56	0,56	3,06	0,92	0,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,28	1,28	1,62	2,65	2,65	2,65	2,78	2,90	3,52

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

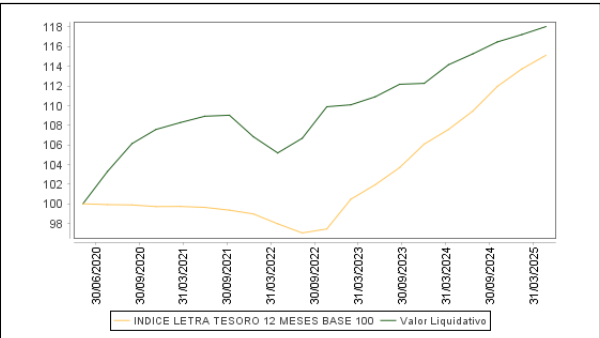
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,13	0,12	0,13	0,12	0,50	0,50	0,00	0,00

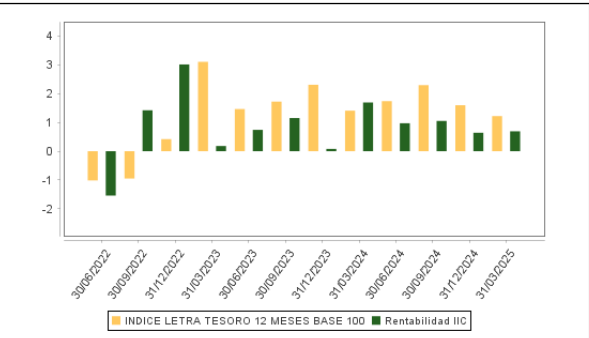
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	267.589	11.176	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	110.555	13.402	5
Renta Fija Mixta Internacional	1.414.723	55.228	2
Renta Variable Mixta Euro	30.031	2.388	9
Renta Variable Mixta Internacional	237.387	9.007	1
Renta Variable Euro	44.146	2.380	22
Renta Variable Internacional	125.583	22.581	14
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	269.242	8.482	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	1.003.440	39.069	3
Global	2.837.718	100.355	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.772.937	39.952	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.130.030	59.964	1
Total fondos	10.243.381	363.984	2,01

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	42.745	91,59	31.409	80,96
* Cartera interior	0	0,00	296	0,76
* Cartera exterior	42.225	90,48	30.580	78,82
* Intereses de la cartera de inversión	519	1,11	533	1,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.646	7,81	7.320	18,87
(+/-) RESTO	279	0,60	68	0,18
TOTAL PATRIMONIO	46.669	100,00 %	38.797	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	38.797	34.329	38.797	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,58	10,93	17,58	90,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,99	1,56	0,99	-341,05
(+) Rendimientos de gestión	1,46	2,08	1,46	-758,37
+ Intereses	1,37	1,68	1,37	-3,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,28	0,92	-0,28	-136,54
± 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)	0,10	-0,62	0,10	-118,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,34	0,09	0,34	341,46
± Otros resultados	-0,07	0,01	-0,07	-842,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,53	-0,48	511,99
- Comisión de gestión	-0,42	-0,47	-0,42	6,01
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	16,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	34,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	554,48
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-99,96
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-94,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	3,67
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,34
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.669	38.797	46.669	

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

3. Inversiones financieras

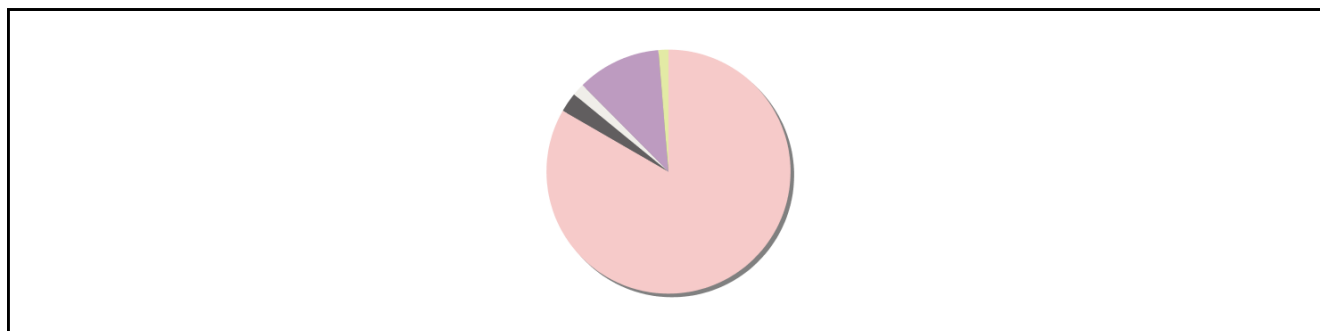
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	296	0,76
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	296	0,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	296	0,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	41.511	88,95	29.915	77,11
TOTAL RENTA FIJA	41.511	88,95	29.915	77,11
TOTAL IIC	720	1,54	673	1,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.231	90,49	30.588	78,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.231	90,49	30.884	79,60

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
FRANCO SUIZO-YEN JAPONES TIPO DE CAMBIO	Venta Futuro FRANCO SUIZO-YEN JAPONES TIPO DE CAMB	2.133	Inversión
SPOT EUR USD	Venta Futuro SPOT EUR USD 125000	1.008	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3141	
BANK OF MONTREAL 2,75% 15/06/2027	Compra Plazo BANK OF MONTREAL 2,75% 15/06/2027 200	202	Inversión
BO. ROBERT BOSCH 3,625% 02/06/2027	Compra Plazo BO. ROBERT BOSCH 3,625% 02/06/2027 20	205	Inversión
BOBL5	Compra Futuro BOBL5 1000 Física	7.900	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO ALEMAN 02 AÑOS	Compra Futuro BONO ALEMAN 02 AÑOS 1000 Física	0	Inversión
BONO ITALIANO SHORT	Venta Futuro BONO ITALIANO SHORT 1000 Física	2.500	Cobertura
BUND10	Compra Futuro BUND10 1 000 Física	2.500	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Física	11.418	Inversión
USTNOTE 5	Compra Futuro USTNOTE 5 1000 Física	2.642	Inversión
Total otros subyacentes		27367	
TOTAL OBLIGACIONES		30508	

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
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

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se han generado unos intereses de 532,51 euros.

g.2) A lo largo del periodo de referencia el fondo ha realizado operaciones de simultáneas a día sobre deuda pública con Unicaja Banco generando unos intereses asociados a dichas operaciones por importe total de 2.371,41 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se han generado unos intereses de 41.893,07 euros.

h.2) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente, para la gestión de las garantías, por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo, se han generado unos intereses que han sido de 908,72 euros.

h.3) El contravalor en EUR del importe de las operaciones de divisas que el fondo ha realizado con el depositario durante el periodo ha sido de 2.632.547,64 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) El volumen (en euros) de las operaciones financieras con el emisor del papel, que por sus características han sido gestionadas por el Depositario y realizadas en el periodo ha sido 2.804.111,78 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

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 1.927,82 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

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 sí 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 aprobado Alemania para modernizar el país así como al programa de defensa por parte de la Unión Europea. Esto puede tener implicaciones sobre el crecimiento de la zona Euro, impulsando la economía un 0,50% anual para los próximos 10 años. Además, nuestro continente está alcanzando acuerdos con otros países para evitar depender en exceso de EE.UU.

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

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

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

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

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

Evolución de la renta fija

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

superior a los 52 pb.

En Europa, comportamiento dispar entre los plazos cortos y los largos. El soberano alemán a diez años amplió desde el 2,36% hasta el 2,60% como consecuencia de los planes de expansión fiscal planteados en Europa, y sin embargo la referencia alemana a dos años estrechó desde 2,08% hasta el 1,85% en línea con las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE. Destacar, que los países periféricos europeos han tenido un movimiento similar en ambos plazos, pero de menor cuantía.

La deuda corporativa en general estrechó suavemente. En un principio acompañó al movimiento de estrechamiento de las rentabilidades soberanas y de los tipos de referencia de los bancos centrales para posteriormente ampliar acompañando a las rentabilidades soberanas. La deuda corporativa euro con grado de inversión estrechó en el semestre (medido por el Itraxx Main) 3.14 puntos, pasando de niveles de 57 a 54,5; la deuda corporativa euro con grado de High Yield (medido por el Itraxx Xover), estrechó 30,5 puntos, desde 313 a 282 y el grado de subordinación redujo 10 puntos pasando de 136 a 128. Dado el buen comportamiento de la renta variable europea, el crédito más arriesgado se ha movido en la misma línea positiva que los mercados bursátiles. En EEUU, tanto el crédito con grado de inversión como el crédito High Yield han sufrido ligeras pérdidas como consecuencia de la incertidumbre que está 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, el fondo ha estado invertido en renta fija en un porcentaje entre el 85 y el 92%, manteniendo una posición en liquidez de entre el 8 y el 15%, y utilizando de forma activa la operativa con derivados de tipos de interés (Schatz, Bobl y Bund-Alemania- y US 2y notes y US 5Y notes-USA-) y en menor medida de divisa (futuros chf/jpy, cad/usd, eur/usd y nok/sek). El fondo ha mantenido durante el periodo una duración entre 1,25 y 3,75 años. La cartera de contado ha estado posicionada mayoritariamente en Deuda Corporativa (en torno al 85%), dónde se ha continuado reinvertiendo los numerosos vencimientos y preamortizaciones que se han venido produciendo durante los últimos meses. El 15% restante ha estado invertido en Deuda Soberana: bono alemán a 10 años (en torno al 8% de la cartera), bono francés a 5 años (5%) y Bono de Israel a 2 años (2%). Adicionalmente (a través de futuros) se ha incrementado la posición en Deuda Soberana alemana hasta el 46% del patrimonio y en Deuda Soberana estadounidense hasta el 32%.

Desde el punto de vista geográfico, en base al país de los emisores de los bonos de la cartera de crédito corporativo, destacan Francia, con un peso aproximado del 11%, Estados Unidos con un 10% y Alemania con un 7%. Sectorialmente, consumo no cíclico (14%), financieros (12%), consumo cíclico (11%) e industrial (10%), son nuestras posiciones principales.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene índice de referencia, es un fondo retorno absoluto con el objetivo de obtener retornos positivos en cualquier entorno de mercado con volatilidad máxima del 5% anual. 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 42.833.173,03 euros, lo que supone una variación del 16,67%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 1.889 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 12,71%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 1,00%.

Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 3.825.324,05 euros, lo que supone una variación del 84,37%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 1.124 partícipes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del -8,62%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 1,32%.

Con respecto a la clase P, el patrimonio ascendía a 10.732,54 euros, lo que supone una variación del 1,14%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 1 partícipe, siendo la variación con respecto al periodo anterior del 0%. La clase P del fondo ha obtenido una rentabilidad del 1,14%. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 0,99%: -0,28% por inversión en contado, 0,10% por la inversión en derivados, 0,34% por la inversión en IICs, 0,01% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros, por intereses 1,37%, -0,07% por otros resultados y -0,48% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

La rentabilidad obtenida por el fondo en el semestre fue del 1%, este fondo pertenece a la vocación inversora Renta Fija Euro dentro de la gama ofertada por Unicaja Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. Con respecto a los otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, el fondo lo hizo peor, ya que éstos subieron en media +1,84%. El peor comportamiento relativo se debe a la menor exposición del fondo a los activos de riesgo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha generado en el período una rentabilidad del 1%, incluyendo posiciones de contado, intereses, derivados de Renta Fija y comisiones.

Durante el semestre, el fondo ha estado invertido en renta fija en un porcentaje entre el 85 y el 92%, manteniendo una posición en liquidez de entre el 8 y el 15%, y utilizando de forma activa la operativa con derivados de tipos de interés (Schatz, Bobl y Bund-Alemania- y US 2y notes y US 5Y notes-USA-) y en menor medida de divisa (futuros chf/jpy, cad/usd, eur/usd y nok/sek). Desde el punto de vista geográfico, en base al país de los emisores de los bonos de la cartera de crédito corporativo, destacan Francia, con un peso aproximado del 11%, Estados Unidos con un 10% y Alemania con un 7%. Sectorialmente, consumo no cíclico (14%), financieros (12%), consumo cíclico (11%) e industrial (10%), son nuestras posiciones principales.

El fondo ha mantenido durante el periodo una duración entre 1,25 y 3,75 años. La cartera de contado ha estado posicionada mayoritariamente en Deuda Corporativa (en torno al 85%), dónde se ha continuado reinvertiendo los numerosos vencimientos y preamortizaciones que se han venido produciendo durante los últimos meses. El 15% restante ha estado invertido en Deuda Soberana: bono alemán a 10 años (en torno al 8% de la cartera), bono francés a 5 años (5%) y Bono de Israel a 2 años (2%). Adicionalmente (a través de futuros) se ha incrementado la posición en Deuda Soberana alemana hasta el 46% del patrimonio y en Deuda Soberana estadounidense hasta el 32%. La posición en Deuda corporativa se estructura de la siguiente manera: 73,27% (sobre el patrimonio) en activos de alta calidad crediticia

(investment grade) y 4,75% en activos de alta rentabilidad (high yield) o sin rating.

A finales de 2025 ya preveíamos que íbamos a vivir un año complicado, repleto de incertidumbres y señales contradictorias, pero la realidad ha superado con creces dichas expectativas. La llegada de Donald Trump a la presidencia de los Estados Unidos, con su lema de? make America great again?, ha traído consigo enormes quebraderos de cabeza (fundamentalmente en materia de comercio), variable difícil de gestionar para unos mercados habituados a trabajar con el mismo orden mundial durante las últimas décadas.

En materia de política fiscal, los primeros pasos del nuevo presidente norteamericano parecían dirigidos a reducir el peso del estado en la economía, pero en apenas unos meses vuelven los temores a una política fiscal más expansiva vía reducciones de impuestos. En Europa, el anuncio de Alemania de un plan de infraestructuras por un importe alrededor de 500.000 millones de euros coincidía en el tiempo con el de la Unión Europea de otro fondo dirigido a mejorar nuestras capacidades en términos de defensa de otros 800.000 millones euros. Muchas noticias que digerir para unos mercados de Deuda Soberana tocados por los elevados niveles de endeudamiento de las economías occidentales.

En cuanto a la política monetaria, la actividad de BCE (con 4 bajadas durante el semestre) no se ha visto acompañada por la Reserva Federal estadounidense (on hold en el mismo periodo). Llegados a este momento los B.C. se encuentran en un momento complicado, dónde deben calibrar el impacto potencial que los cambios en los aranceles puedan tener en términos de crecimiento e inflación.

El fondo comenzó el segundo semestre del ejercicio con unos niveles de duración en torno a 1,25 años, y de manera progresiva fuimos incrementándola hasta alcanzar los niveles actuales (en torno a 3,75 años. Este incremento de la exposición se ha implementado a través de la compra de nuevos papeles corporativos con vencimientos de 2025 a 2027, si bien el grueso se ha realizado en Deuda Soberana, a través de la compra directa de bonos (alemán a 10 años, francés a 5 años, etc.) y mediante la apertura de posiciones largas en futuros alemanes a 2- 5 años (Schatz y el Bobl) y estadounidenses a 2-5 años (2y notes y 5Y notes).

En línea con lo anterior, se han incorporado a la cartera de bonos, o en algunos casos se han incrementado, las posiciones en papeles como Pemex 25, Harley Davidson 26, ASML 26, Prosus 26, Wizzair 26, Nokia 26, Nissan 26, Teollisuuden Voima 26, Toronto Dominion 27, Mitsubishi Bank 27, Morgan Stanley 27, Bank of Ireland 27 o Continental 27 entre otros. En la parte de divisas, se han cerrado las posiciones largas en dólar estadounidense (compra de Eur/usd) y corona noruega (compra nok/sek) pero se mantienen posiciones largas en yen (venta chf/jpy).

En la parte de fondos de Fondos se ha mantenido sin cambios la posición en GEF - FRONTIER MKT R EUR (en torno al 1,75% del fondo).

Adicionalmente se ha cerrado la posición larga en el spread Alemania 5 años/Alemania 2 años y se mantiene la posición larga en el spread Alemania/Italia a 10 años

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera de han sido los futuros del Schatz, Bobl y Bund, junto con la posición en GEF - FRONTIER MKT R EUR y los Bonos de Greenvolt Energies. El mayor detractor ha sido el Treasury 1,125%

A 30 de junio de 2025 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 7,80%. La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con la cuenta corriente del Depositario (CECA).

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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.

En derivados, al final del semestre mantenemos posiciones cortas en Alemania 5Yr-en torno al 40%- y en CHFJPY- en torno al 6%-.

El fondo utilizó derivados en mercados organizados como cobertura y como inversión, con un impacto sobre la rentabilidad del fondo del 0,10% sobre el porcentaje del patrimonio medio del periodo. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el semestre fue de 77,60%.

El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,27%.

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 40% 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. 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 1,50%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,46%. Hay que indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS 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.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205061007 - Obligaciones CANAL ISABEL III 1,680 2025-02-26	EUR	0	0,00	296	0,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	296	0,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	296	0,76
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	296	0,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	296	0,76
DE000BU2Z049 - Bonos ALEMANIA (ESTADO) 2,500 2035-02-15	EUR	3.964	8,49	0	0,00
FR0011883966 - Bonos FRANCIA (ESTADO) 2,500 2030-05-25	EUR	2.396	5,13	0	0,00
US91282CDG33 - Bonos ESTADOS UNIDOS (ESTA) 1,125 2026-10-31	USD	0	0,00	2.001	5,16
XS2532681074 - Bonos ITALIA (ESTADO) 3,750 2027-04-14	EUR	307	0,66	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1551294256 - Bonos BONO ESTADO ISRAEL 1,500 2027-01-18	EUR	974	2,09	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.640	16,37	2.001	5,16
DE000A2G8VT5 - Bonos SAP SE 1,000 2025-12-13	EUR	0	0,00	291	0,75
PTBSLLOM0002 - Bonos BCR-BRISA CONCESSAO 2,375 2027-05-10	EUR	299	0,64	0	0,00
PTBIT3QM0098 - Bonos BANCO COM.PORTUGUESE 3,871 2025-03-27	EUR	0	0,00	297	0,77
PTGNVAOM0000 - Bonos GREENVOLT ENERGIAS R 2,625 2028-11-10	EUR	298	0,64	288	0,74
DE000A1919G4 - Bonos JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	0	0,00	293	0,76
DE000A2TSD4 - Bonos DEUTSCHE TELEKOM 0,875 2026-03-25	EUR	0	0,00	193	0,50
DE000A289XJ2 - Bonos DAIMLER BENZ AG 2,000 2026-08-22	EUR	346	0,74	345	0,89
DE000CZ45V25 - Bonos COMMERZBANK AG 4,000 2025-09-05	EUR	205	0,44	0	0,00
XS2400445289 - Bonos DELL BANK INTERNATIO 0,500 2026-07-27	EUR	287	0,62	288	0,74
XS2100788780 - Bonos GENERAL MILLS 0,450 2025-10-15	EUR	0	0,00	239	0,62
BE6301510028 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,150 2027-01-22	EUR	196	0,42	0	0,00
XS2001737324 - Bonos TELENOR A/S 0,750 2026-02-28	EUR	0	0,00	192	0,49
XS2801964284 - Bonos JEFFERIES GMBH 3,875 2026-04-16	EUR	0	0,00	303	0,78
XS2002532724 - Bonos BECTON DICKINSON 1,208 2026-03-04	EUR	0	0,00	291	0,75
XS2102931677 - Bonos BANCO SABADELL 2,000 2025-01-17	EUR	0	0,00	196	0,50
XS2102948994 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 0,250 2026-07-16	EUR	286	0,61	285	0,74
XS1603892149 - Bonos MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	298	0,64	0	0,00
XS2104051433 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2025-01-16	EUR	0	0,00	194	0,50
XS1405780963 - Bonos ASML 1,375 2026-04-07	EUR	297	0,64	0	0,00
XS1808351214 - Bonos CAIXABANK 1,750 2025-04-17	EUR	0	0,00	198	0,51
XS1508831051 - Bonos ENAGAS 0,750 2026-07-27	EUR	292	0,63	0	0,00
XS2010039035 - Bonos DEUTSCHE BAHN 0,950 2025-01-22	EUR	0	0,00	193	0,50
XS1410582586 - Bonos AIRBUS SE 0,875 2026-02-13	EUR	0	0,00	288	0,74
FR0012146801 - Bonos SANOFI 1,750 2026-09-10	EUR	297	0,64	197	0,51
FR0013213295 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-07-13	EUR	293	0,63	0	0,00
FR0013246733 - Bonos VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,496 2026-08-30	EUR	295	0,63	0	0,00
FR0013248721 - Bonos KERING 1,500 2027-04-05	EUR	295	0,63	0	0,00
FR0013399029 - Bonos ACCOR 1,750 2025-11-04	EUR	0	0,00	294	0,76
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU INVESTMENT M 2,250 2026-07-14	EUR	199	0,43	0	0,00
FR0013512944 - Bonos STELLANTIS 2,750 2026-02-15	EUR	0	0,00	300	0,77
FR001400CSG4 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 4,000 2026-06-22	EUR	310	0,66	305	0,79
FR001400DAO4 - Bonos ORANO SA 5,375 2027-05-15	EUR	209	0,45	0	0,00
FR001400F6E7 - Bonos AYVENS (AYV FP EQUIT) 4,250 2027-01-18	EUR	309	0,66	0	0,00
FR00140009W6 - Bonos LA BANQUE POSTALE 0,875 2025-10-26	EUR	197	0,42	0	0,00
FR0014002G44 - Bonos SAFRAN 0,125 2025-12-16	EUR	0	0,00	190	0,49
FR00140049Z5 - Cupón Cero ORANGE S.A. 3,449 2026-06-29	EUR	0	0,00	188	0,48
XS1114473579 - Bonos BRITISH PETROLEUM 2,213 2026-09-25	EUR	300	0,64	0	0,00
XS1117298163 - Bonos MOODY'S CORP 1,750 2027-03-09	EUR	297	0,64	0	0,00
XS1319820541 - Bonos FEDEX CORP 1,625 2026-10-11	EUR	296	0,63	0	0,00
XS2421006201 - Bonos WESTPAC BANK 0,427 2026-12-14	EUR	289	0,62	0	0,00
XS2322254165 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM FUN 3,865 2025-03	EUR	0	0,00	201	0,52
XS2225893630 - Bonos DANSKE BANK 1,500 2025-09-02	EUR	198	0,42	0	0,00
XS2625968693 - Bonos BMW 3,250 2026-11-22	EUR	305	0,65	303	0,78
XS2626343375 - Bonos VOLVO TREASURY 3,625 2027-05-25	EUR	204	0,44	0	0,00
XS2328981431 - Bonos ASAHI GROUP HOLDINGS 0,336 2027-04-19	EUR	193	0,41	0	0,00
XS2629062568 - Bonos STORA ENSO 4,000 2026-05-01	EUR	0	0,00	308	0,79
XS2531438351 - Bonos JOHN DEERE BANK SA 2,500 2026-09-14	EUR	299	0,64	299	0,77
XS2432502008 - Bonos TORONTO DOMINION BAN 0,500 2027-01-18	EUR	290	0,62	0	0,00
XS2633552026 - Bonos AUTOBANK 4,375 2026-05-08	EUR	0	0,00	309	0,80
BE6334365713 - Bonos EUROCLEAR HOLDING NV 1,125 2026-12-07	EUR	293	0,63	0	0,00
XS2434710799 - Bonos NATIONAL GRID NA INC 0,410 2025-10-20	EUR	0	0,00	238	0,61
XS1135277140 - Bonos ROYAL DUTCH SHELL 1,625 2027-01-20	EUR	99	0,21	0	0,00
XS1135337498 - Bonos APPLE INC 1,625 2026-11-10	EUR	297	0,64	0	0,00
XS2035473748 - Bonos PHILIPS MORRIS 2,875 2026-05-03	EUR	285	0,61	285	0,73
XS1136406342 - Bonos 3M COMPANY 1,500 2026-11-09	EUR	296	0,63	0	0,00
CH0537261858 - Bonos UBS AG 3,250 2025-04-02	EUR	0	0,00	249	0,64
XS2138286229 - Bonos LLOYDS TSB GROUP 4,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	200	0,52
XS2438619343 - Bonos INVESTEC BANK 1,250 2025-08-11	EUR	248	0,53	0	0,00
XS1840618059 - Bonos BAYER AG 1,500 2026-03-26	EUR	0	0,00	291	0,75
XS1843449122 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-08-21	EUR	200	0,43	0	0,00
XS1050842423 - Bonos GLENCORE PLC 3,750 2026-01-01	EUR	0	0,00	306	0,79
XS1750986744 - Bonos ENEL SPA 1,125 2026-06-16	EUR	294	0,63	0	0,00
XS2053052895 - Bonos ELECTRICIDAD PORTUGA 0,375 2026-06-16	EUR	286	0,61	286	0,74
XS2153406868 - Bonos TOTALENERGIES SE 1,491 2027-01-08	EUR	295	0,63	0	0,00
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA 3,375 2026-04-16	EUR	0	0,00	300	0,77
XS2055106137 - Bonos OTE 0,875 2026-09-24	EUR	289	0,62	289	0,74
XS2555218291 - Bonos BOOKING HOLDIGNS INC 4,000 2026-10-15	EUR	207	0,44	0	0,00
XS1956037664 - Bonos FORTUM OYJ 1,625 2025-11-27	EUR	0	0,00	293	0,76
XS2758931880 - Bonos MITSUBISHI HC CAPITA 3,733 2027-01-02	EUR	308	0,66	0	0,00
XS2559580548 - Bonos FRESENIUS MEDICAL 4,250 2026-04-28	EUR	0	0,00	315	0,81
XS1960678255 - Bonos MEDTRONIC GLOBAL HLD 1,125 2026-12-07	EUR	196	0,42	0	0,00
XS2167003685 - Bonos CITIGROUP INC 1,250 2025-07-06	EUR	297	0,64	297	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2767979052 - Bonos INFINEON TECH 3,375 2027-01-26	EUR	305	0,65	0	0,00
XS1769090991 - Bonos UNILEVER PLC 1,125 2027-02-12	EUR	196	0,42	0	0,00
XS1069539291 - Bonos DIAGEO 2,375 2026-02-20	EUR	0	0,00	249	0,64
XS2672452237 - Bonos CONTINENTAL AG 4,000 2027-03-01	EUR	308	0,66	0	0,00
XS2745344601 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,625 2026-10-11	EUR	305	0,65	303	0,78
XS2176783319 - Bonos ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	0	0,00	291	0,75
XS2177555062 - Bonos AMADEUS 2,875 2027-05-20	EUR	201	0,43	0	0,00
XS1980270810 - Bonos TERNA SPA 1,000 2026-04-10	EUR	0	0,00	289	0,75
XS2483607474 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 2,125 2025-05-23	EUR	0	0,00	296	0,76
XS2188805688 - Bonos COVESTRO 0,875 2025-11-03	EUR	0	0,00	192	0,50
XS1789699607 - Obligaciones AP MOLLER MAERSK 1,750 2025-12-16	EUR	0	0,00	245	0,63
XS2391860843 - Bonos LINDE 0,000 2026-08-30	EUR	289	0,62	0	0,00
XS2593105393 - Bonos ASTRA ZENECA 3,625 2027-02-03	EUR	308	0,66	0	0,00
XS1793349926 - Bonos SAINT GOBAIN 1,125 2026-03-23	EUR	0	0,00	193	0,50
XS2393701284 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,400 2026-12-15	EUR	289	0,62	0	0,00
XS1395057430 - Bonos TELSTRA CORP LTD 1,125 2026-01-14	EUR	0	0,00	291	0,75
XS1197833053 - Bonos COCA COLA 1,125 2027-03-09	EUR	245	0,53	0	0,00
XS2597973812 - Bonos VESTAS WIND SYSTEM 4,125 2026-05-15	EUR	0	0,00	255	0,66
XS1898256257 - Bonos SCHLUMBERGER IND. 1,000 2025-11-18	EUR	0	0,00	192	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.217	30,46	13.413	34,57
DE000A2G8VT5 - Bonos SAP SE 1,000 2025-12-13	EUR	295	0,63	0	0,00
PTGALCOM0013 - Bonos GALP ENERGY 2,000 2026-01-15	EUR	199	0,43	0	0,00
PTESS2OM0011 - Bonos HAITONG BANK, S.A. 4,490 2025-02-08	EUR	0	0,00	402	1,04
DE000A1919G4 - Bonos JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	298	0,64	0	0,00
DE000A2TSD4 - Bonos DEUTSCHE TELEKOM 0,875 2026-03-25	EUR	197	0,42	0	0,00
DE000A289Q91 - Bonos SCHAEFFLER AG 2,750 2025-07-12	EUR	203	0,44	0	0,00
DE000A3LKBD0 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 3,236 2026-01-21	EUR	301	0,65	0	0,00
DE000DL19US6 - Bonos DEUTSCHE BANK 2,625 2026-02-12	EUR	200	0,43	0	0,00
XS2300208928 - Cupón Cero SNAM RETE GAS (SRG) 4,895 2025-08-15	EUR	191	0,41	192	0,50
XS2300208928 - Cupón Cero SNAM RETE GAS (SRG) 4,902 2025-08-15	EUR	96	0,21	96	0,25
XS2100788780 - Bonos GENERAL MILLS 0,450 2025-10-15	EUR	244	0,52	0	0,00
XS1401174633 - Bonos HEINEKEN NV 1,000 2026-02-04	EUR	247	0,53	0	0,00
XS2001737324 - Bonos TELENOR A/S 0,750 2026-02-28	EUR	295	0,63	0	0,00
XS2801964284 - Bonos JEFFERIES GMBH 3,875 2026-04-16	EUR	304	0,65	0	0,00
XS2002532724 - Bonos BECTON DICKINSON 1,208 2026-03-04	EUR	297	0,64	0	0,00
XS2305600723 - Cupón Cero BANCO SANTANDER 2,796 2026-02-23	EUR	292	0,63	0	0,00
XS2305742434 - Bonos IQVIA HOLDINGS 1,750 2025-07-06	EUR	98	0,21	0	0,00
XS2607183980 - Bonos HARLEY DAVIDSON 5,125 2026-03-05	EUR	309	0,66	0	0,00
XS2407357768 - Bonos NATWEST MARKETS NV 0,125 2025-11-12	EUR	291	0,62	292	0,75
XS2408491947 - Bonos JDE PEET'S 0,244 2024-12-16	EUR	0	0,00	299	0,77
XS1410582586 - Bonos AIRBUS SE 0,875 2026-02-13	EUR	296	0,63	0	0,00
XS2411726438 - Bonos LANDSBANKINN HF 0,750 2026-05-25	EUR	246	0,53	0	0,00
FR0012766889 - Bonos AIR LIQUIDE 1,250 2025-06-03	EUR	0	0,00	199	0,51
XS0213101073 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 5,500 2025-02-	EUR	0	0,00	200	0,52
FR0013342334 - Bonos VALEO 1,500 2025-06-18	EUR	0	0,00	299	0,77
FR0013346822 - Bonos TELEPERFORMANCE 1,875 2025-07-02	EUR	194	0,42	197	0,51
FR0013399029 - Bonos ACCOR 1,750 2025-11-04	EUR	295	0,63	0	0,00
FR0013416146 - Bonos ELO SACA 2,375 2025-01-25	EUR	0	0,00	198	0,51
FR0013449972 - Bonos ELIS SA 1,000 2025-01-03	EUR	0	0,00	196	0,50
FR0013477254 - Bonos AIR FRANCE-KLM 1,875 2024-12-19	EUR	0	0,00	197	0,51
FR0013478849 - Bonos QUADIENT 2,250 2025-01-05	EUR	0	0,00	198	0,51
FR0013512944 - Bonos STELLANTIS 2,750 2026-02-15	EUR	301	0,65	0	0,00
FR0013516069 - Bonos ESSILOR INT. 0,375 2025-10-01	EUR	293	0,63	0	0,00
FR001400L248 - Bonos THALES SA 4,000 2025-09-18	EUR	307	0,66	304	0,78
FR0014002G44 - Bonos SAFRAN 0,125 2025-12-16	EUR	292	0,63	0	0,00
FR0014003Z81 - Bonos CARREFOUR 0,107 2025-05-14	EUR	0	0,00	290	0,75
FR00140049Z5 - Cupón Cero ORANGE S.A. 3,449 2026-06-29	EUR	188	0,40	0	0,00
FR0014007KL5 - Bonos RCI BANQUE SA 0,500 2025-07-14	EUR	290	0,62	291	0,75
XS0215093534 - Bonos LEONARDO FINMECCANIC 4,875 2025-03-24	EUR	0	0,00	406	1,05
XS1316569638 - Bonos AUTOSTRADA PER L. ITA 1,875 2025-11-04	EUR	296	0,63	198	0,51
XS2118280218 - Cupón Cero SIEMENS AG 2,642 2026-02-20	EUR	293	0,63	0	0,00
XS2020670779 - Bonos MEDTRONIC GLOBAL HLD 0,250 2025-07-02	EUR	296	0,63	197	0,51
XS2322423455 - Bonos INT. CONSOLIDATED AIR 2,750 2025-01-10	EUR	0	0,00	301	0,78
XS1824425182 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 3,625 2025-11-	EUR	198	0,42	0	0,00
XS1724626699 - Bonos VOLVO TREASURY 2,000 2025-01-24	EUR	0	0,00	194	0,50
XS2025466413 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	587	1,26	291	0,75
XS2228260043 - Bonos RYANAIR HOLDING 2,875 2025-09-15	EUR	299	0,64	300	0,77
XS2228683277 - Bonos NISSAN MOTOR 2,652 2026-02-17	EUR	299	0,64	0	0,00
XS2629062568 - Bonos STORA ENSO 4,000 2026-05-01	EUR	304	0,65	0	0,00
XS1529515584 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 1,500 2025-01-09	EUR	0	0,00	199	0,51
XS2430287529 - Bonos PROSUS NV 1,207 2025-10-19	EUR	296	0,64	0	0,00
XS1030900242 - Bonos VERIZON 3,250 2026-02-17	EUR	252	0,54	0	0,00
XS2231715322 - Bonos ZF FINANCE GMBH 3,000 2025-07-15	EUR	101	0,22	0	0,00
XS2433361719 - Bonos WIZZ AIR FINANCE COM 1,000 2025-11-19	EUR	195	0,42	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2633552026 - Bonos AUTOBANK 4,375 2026-05-08	EUR	306	0,66	0	0,00
XS2434710799 - Bonos NATIONAL GRID NA INC 0,410 2025-10-20	EUR	341	0,73	0	0,00
XS2436807866 - Bonos P3 GROUP SARL 0,875 2025-10-26	EUR	295	0,63	0	0,00
XS2238279181 - Bonos ESERCIZI AEROPORTUAL 3,500 2025-07-09	EUR	202	0,43	201	0,52
XS1239502328 - Bonos TRANSURBAN FINANCE 2,000 2025-05-28	EUR	0	0,00	199	0,51
XS2240507801 - Bonos INFORMA PLC 2,125 2025-10-06	EUR	296	0,64	297	0,77
XS1840618059 - Bonos BAYER AG 1,500 2026-03-26	EUR	297	0,64	0	0,00
XS1240964483 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 1,625 2025-06-02	EUR	0	0,00	294	0,76
XS2242979719 - Bonos HEATHROW FUNDING LTD 1,500 2025-10-12	EUR	294	0,63	296	0,76
XS1843443513 - Bonos ALTRIA GROUP 1,700 2025-04-15	EUR	0	0,00	296	0,76
XS2444424639 - Bonos GENERAL MOTORS 1,000 2025-02-24	EUR	0	0,00	291	0,75
XS1048529041 - Bonos ROYAL DUTCH SHELL 2,500 2026-03-24	EUR	200	0,43	0	0,00
XS2049419398 - Bonos TEOLLISUDEN VOIMA OY 1,125 2025-12-09	EUR	247	0,53	0	0,00
XS1050842423 - Bonos GLENCORE PLC 3,750 2026-01-01	EUR	303	0,65	0	0,00
XS0951216166 - Bonos ORACLE CORPORATION 3,125 2025-07-10	EUR	298	0,64	299	0,77
XS2051494222 - Bonos BRITISH TELECOM 0,500 2025-07-16	EUR	292	0,62	292	0,75
XS1551726810 - Bonos CELLNEX 2,875 2025-01-18	EUR	0	0,00	101	0,26
XS2054209833 - Bonos WINTERSHALL DEA FINA 0,840 2025-07-26	EUR	292	0,62	293	0,75
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA 3,375 2026-04-16	EUR	301	0,64	0	0,00
XS1956037664 - Bonos FORTUM OYJ 1,625 2025-11-27	EUR	297	0,64	0	0,00
XS2456247605 - Bonos BASF 0,750 2026-02-17	EUR	296	0,63	0	0,00
XS2156581394 - Bonos REPSOL 2,000 2025-09-15	EUR	298	0,64	298	0,77
XS1558013360 - Bonos IMPERIAL BRANDS PLC 1,375 2025-01-27	EUR	0	0,00	291	0,75
XS2559580548 - Bonos FRESENIUS MEDICAL 4,250 2026-04-28	EUR	305	0,65	0	0,00
XS1960685383 - Bonos NOKIA 2,000 2025-12-11	EUR	299	0,64	0	0,00
XS2163320679 - Bonos SODEXHO ALLIANCE 0,750 2025-01-27	EUR	0	0,00	292	0,75
XS2264074647 - Bonos LOUIS DREYFUS 2,375 2025-08-27	EUR	299	0,64	299	0,77
XS1069539291 - Bonos DIAGEO 2,375 2026-02-20	EUR	250	0,54	0	0,00
XS1170307414 - Bonos NATURGY FINANCE IBER 1,375 2025-01-21	EUR	0	0,00	292	0,75
XS2176783319 - Bonos ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	296	0,64	0	0,00
XS2477154871 - Bonos AYVENS (AYV FP EQUIT 2,125 2025-05-06	EUR	0	0,00	197	0,51
XS2078696866 - Bonos GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-09	EUR	0	0,00	192	0,50
XS2178957077 - Bonos REDEXIS GAS FINANCE 1,875 2025-02-28	EUR	0	0,00	296	0,76
XS2179037697 - Bonos BANCA INTESA SPA 2,125 2025-05-26	EUR	0	0,00	98	0,25
XS1180256528 - Bonos MSIM FUND MAN (IRELA 1,750 2025-01-30	EUR	0	0,00	293	0,76
XS1980270810 - Bonos TERNA SPA 1,000 2026-04-10	EUR	295	0,63	0	0,00
XS2182067350 - Bonos SCANIA CV AB 2,250 2025-05-03	EUR	0	0,00	298	0,77
XS2082324018 - Bonos ARCELOR 1,750 2025-11-19	EUR	296	0,63	296	0,76
XS2084050637 - Bonos NATIONALE NEDERLANDE 0,375 2025-02-26	EUR	0	0,00	293	0,76
XS1684385161 - Bonos SOFTBANK GROUP 3,125 2025-07-05	EUR	100	0,21	0	0,00
XS1785356251 - Bonos KOJAMO OYJ 1,625 2025-03-07	EUR	0	0,00	299	0,77
XS1686846061 - Bonos ANGLO AMERICAN CAP 1,625 2025-09-18	EUR	295	0,63	296	0,76
XS2188805688 - Bonos COVESTRO 0,875 2025-11-03	EUR	196	0,42	0	0,00
XS1789699607 - Obligaciones AP MOLLER MAERSK 1,750 2025-12-16	EUR	348	0,75	0	0,00
XS1589806907 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 1,625 2026-01-07	EUR	199	0,43	0	0,00
XS1591781452 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 1,375 2025-04-04	EUR	0	0,00	293	0,76
XS2192431380 - Bonos ITALGAS SPA 0,250 2025-06-24	EUR	0	0,00	291	0,75
XS1793349926 - Bonos SAINT GOBAIN 1,125 2026-03-23	EUR	296	0,63	0	0,00
XS2093880735 - Bonos BERRY GLOBAL INC 1,000 2025-01-15	EUR	0	0,00	299	0,77
XS1395057430 - Bonos TELSTRA CORP LTD 1,125 2026-01-14	EUR	296	0,63	0	0,00
XS2296201424 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875 2025-01-11	EUR	0	0,00	204	0,52
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-01-19	EUR	0	0,00	292	0,75
XS1596739364 - Bonos MADRILEÑA RED DE GAS 1,375 2025-01-11	EUR	0	0,00	296	0,76
XS2597973812 - Bonos VESTAS WIND SYSTEM 4,125 2026-05-15	EUR	254	0,54	0	0,00
XS1898256257 - Bonos SCHLUMBERGER IND. 1,000 2025-11-18	EUR	295	0,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		19.654	42,11	14.501	37,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		41.511	88,95	29.915	77,11
TOTAL RENTA FIJA		41.511	88,95	29.915	77,11
LU0501220429 - Participaciones GLOBAL EVOLUTION MANCO S.A.	EUR	720	1,54	673	1,73
TOTAL IIC		720	1,54	673	1,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.231	90,49	30.588	78,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.231	90,49	30.884	79,60

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.