

UNIFOND AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 861

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 Depositorio: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositorio: 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: 26/02/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

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

El objetivo de gestión es obtener una revalorización del capital acorde con los activos en los que se invierte. El Fondo no se gestiona en referencia a ningún índice (fondo activo). Política de inversión: El Fondo invierte de manera directa o indirectamente a través de otras IIC, en activos de renta fija, pública o privada, de la OCDE, excluyendo emergentes (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos). Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora. Un mínimo del 75% de la exposición total será a activos de calidad crediticia media (mínimo BBB-) o el rating que tenga el Reino de España en cada momento, si este fuera inferior. El resto, hasta un 25% de la exposición total, podrá tener baja calidad crediticia (rating entre BB+ y BB- o hasta tres niveles por debajo del Reino de España, si este fuera inferior a BBB-), o incluso sin rating (máximo 10%). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La inversión activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La duración media de la cartera será inferior a los tres años. La exposición al riesgo divisa no podrá superar el 10%. 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 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CREDITO.

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	0,85	0,00	0,85	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,18	3,08	2,18	3,22

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 P	325.380,62	0,00	10,00	0,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO
CLASE A	40.149.127,50	22.693.141,08	13.578,00	7.892,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	3.763.458,52	19.735,47	9.876,00	11,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE I	332.003,52	332.003,52	7,00	7,00	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 P	EUR	3.283	0	0	0
CLASE A	EUR	404.735	226.133	188.917	181.987
CLASE C	EUR	39.695	205	198	0
CLASE I	EUR	3.524	3.475	4.320	1.091

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE P	EUR	10,0902	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE A	EUR	10,0808	9,9648	9,6591	9,4381
CLASE C	EUR	10,5476	10,3936	10,0127	9,7099
CLASE I	EUR	10,6138	10,4660	10,1068	9,8215

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE P	al fondo	0,36		0,36	0,36		0,36	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

CLASE I	al fondo	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
---------	----------	------	--	------	------	--	------	------------	------	------	------------

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

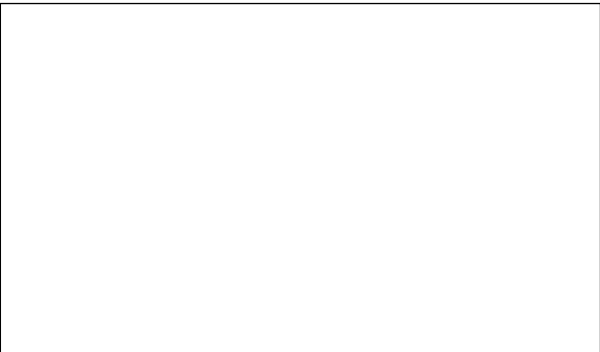
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

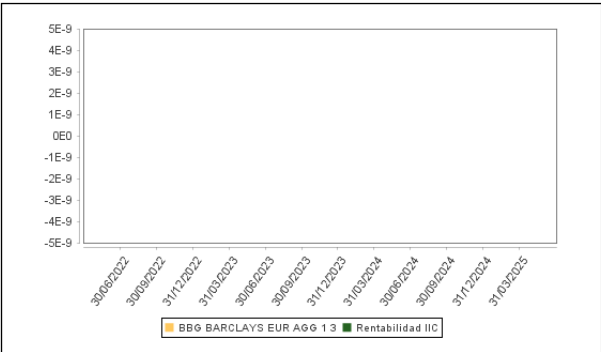
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 09 de Febrero de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,16	0,57	0,59	0,62	1,13				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	12-05-2025	-0,16	12-05-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	03-04-2025	0,12	03-04-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,81	0,91	0,70	0,53	0,41				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	12,94	13,98				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,60	0,56				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,85	0,85	1,02	2,25	2,26				

(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.

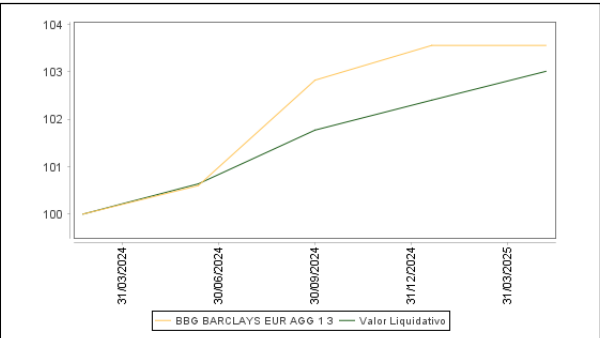
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,52	0,26	0,26	0,27	0,27	1,06	1,06	1,06	1,06

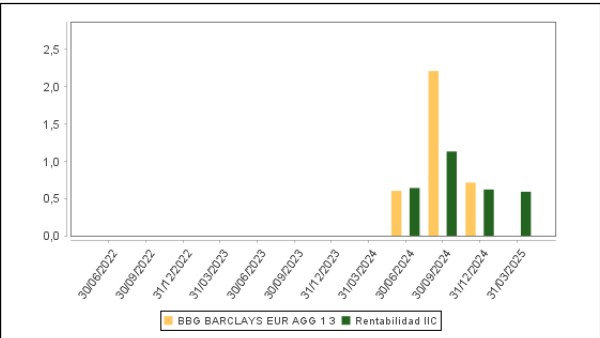
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 09 de Febrero de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,48	0,73	0,75	0,78	1,28				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	12-05-2025	-0,16	12-05-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	03-04-2025	0,12	03-04-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,82	0,92	0,71	0,53	0,42				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	12,94	13,98				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,60	0,56				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,79	0,79	0,96	2,20	2,21				

(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.

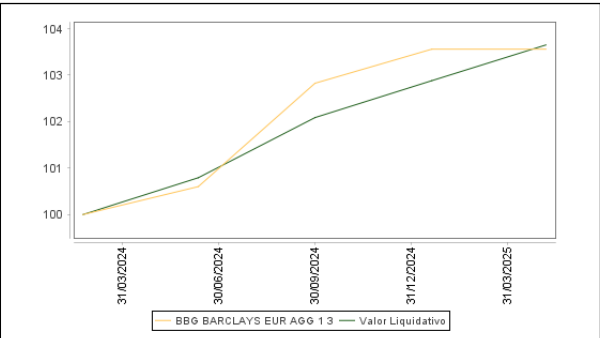
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,19	0,10	0,11	0,11	0,11	0,44	0,44	0,49	0,55

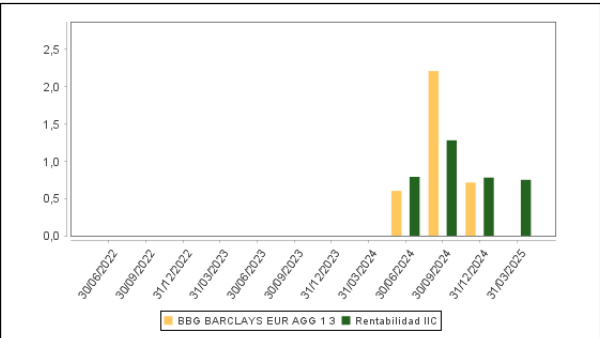
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 09 de Febrero de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,41	0,72	0,69	0,72	1,22				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	12-05-2025	-0,16	12-05-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	03-04-2025	0,12	03-04-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,82	0,92	0,71	0,52	0,42				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	12,94	13,98				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,60	0,56				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,34	1,34	1,44	2,46	2,47				

(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.

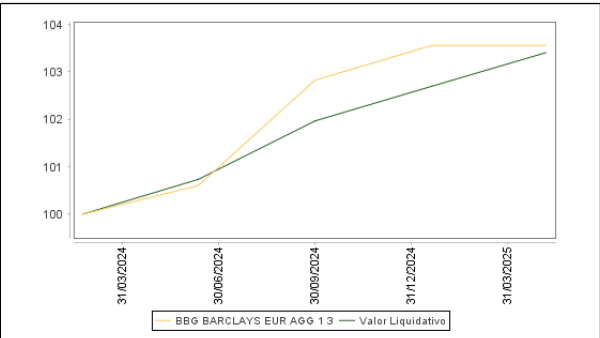
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,21	0,05	0,16	0,17	0,17	0,68	0,71	0,71	0,00

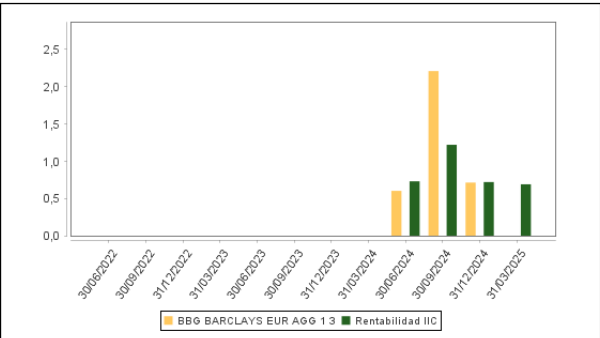
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 09 de Febrero de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.772.937	39.952	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
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	404.980	89,75	200.478	87,24
* Cartera interior	-3	0,00	2.367	1,03
* Cartera exterior	400.950	88,86	194.693	84,72
* Intereses de la cartera de inversión	4.032	0,89	3.419	1,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	45.228	10,02	28.972	12,61
(+/-) RESTO	1.029	0,23	363	0,16
TOTAL PATRIMONIO	451.238	100,00 %	229.813	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)	229.813	235.306	229.813	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	81,57	-4,12	81,57	-2.394,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,02	1,74	1,02	1.837,98
(+) Rendimientos de gestión	1,53	2,27	1,53	-124,84
+ Intereses	1,46	1,69	1,46	0,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,56	0,04	-90,85
± 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)	0,03	0,02	0,03	107,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-142,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,53	-0,51	349,47
- Comisión de gestión	-0,45	-0,47	-0,45	11,01
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-8,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	130,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	237,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-20,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.613,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.613,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	451.238	229.813	451.238	

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

3. Inversiones financieras

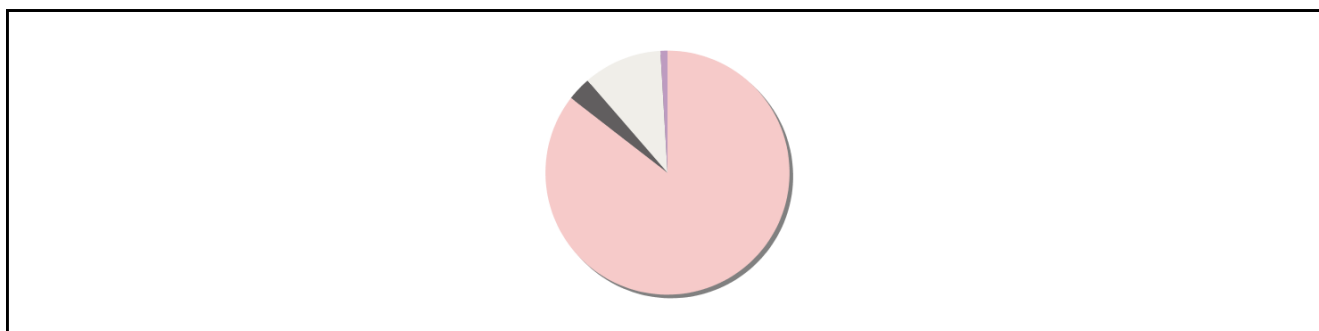
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	2.367	1,03
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.367	1,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	2.367	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	400.893	88,84	194.694	84,72
TOTAL RENTA FIJA	400.893	88,84	194.694	84,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	400.893	88,84	194.694	84,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	400.893	88,84	197.060	85,75

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	5.329	Inversión
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 125000	2.391	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7720	
BANK OF MONTREAL 2,75% 15/06/2027	Compra Plazo BANK OF MONTREAL 2,75% 15/06/2027 180	1.817	Inversión
BO. ROBERT BOSCH 3,625% 02/06/2027	Compra Plazo BO. ROBERT BOSCH 3,625% 02/06/2027 18	1.847	Inversión
BOBL5	Compra Futuro BOBL5 1000 Física	42.800	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO ALEMAN 02 AÑOS	Compra Futuro BONO ALEMAN 02 AÑOS 1000 Física	105.700	Inversión
BONO AMADEUS IT GROUP 2,875% 20/05/2027	Compra Plazo BONO AMADEUS IT GROUP 2,875% 20/05/20	1.010	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Física	4.388	Inversión
VOLVO TREASURY AB 3,625% 25/05/2027	Compra Plazo VOLVO TREASURY AB 3,625% 25/05/2027 1	1.025	Inversión
Total otros subyacentes		158587	
TOTAL OBLIGACIONES		166306	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h) La CNMV, el 28/03/2025, resolvió verificar y registrar a solicitud de Unicaja Asset Management, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de UNIFOND AHORRO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 861), al objeto de establecer acuerdos de retrocesión de comisiones a determinados participantes en la CLASE A. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE P i) La CNMV, el 04/04/2025, resolvió autorizar, a solicitud de Unicaja Asset Management, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de UNIFOND RENTABILIDAD OBJETIVO 2025-I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5837), por UNIFOND AHORRO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 861).
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.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 2.087,36 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 52.270,05 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 303.346,72 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 3.348,67 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 699.807,11 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 8.107.338,08 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 7.606,62 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 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 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 y Bobl -Alemania- y US 2y notes) y en menor medida de divisa (futuros chf/jpy y eur/usd). El fondo ha mantenido durante el periodo una duración entre 1,25 y 1,80 años. La cartera de contado ha estado posicionada prácticamente en su totalidad (por encima del 95%) en Deuda Corporativa, dónde se ha continuado reinvertiendo los numerosos vencimientos y preamortizaciones que se han venido produciendo durante los últimos meses. Adicionalmente (a través de futuros) se ha incrementado la posición en Deuda Soberana alemana hasta el 36% del patrimonio (desde el 22% del semestre anterior) y se ha reducido la posición en Deuda Soberana estadounidense hasta el 1% (desde el 4% de final de 2024)

Desde el punto de vista geográfico, en base al país de los emisores de los bonos de la cartera de crédito corporativo, destacan Estados Unidos, con un peso aproximado del 15%, Francia con un 13% y Alemania con un 8%. Sectorialmente, consumo no cíclico (17%), financieros (15%), consumo cíclico (12%) e industrial (11%), son nuestras posiciones principales.

c) 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%.

La Clase C del fondo, destinada a clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco, entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo, se sitúa en el 1,48%.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 404.735.324,69 euros, lo que supone una variación del 78,98%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 13.578 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 72,05%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 1,16%.

Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 39.695.380,34 euros, lo que supone una variación del 19.251,95%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 9.876 participes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del 89.681,82%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 1,48%.

Para la clase I del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 3.523.811,02 euros, lo que supone una variación del 1,41%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 7 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 0,00%. La clase I del fondo ha obtenido una rentabilidad del 1,41%.

Para la clase P del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 3.283.149,31 euros. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 10 participes.

El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 1,02%: 0,04% por la inversión en contado, por la inversión en derivados 0,03%, por intereses 1,46% y -0,51% por gastos directos (Tabla 2.4.)

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

Este fondo pertenece a la vocación inversora Renta Fija Diversificada 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 1,16%, 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 y Bobl -Alemania- y US 2y notes) y en menor medida de divisa (futuros chf/jpy y eur/usd Desde el punto de vista geográfico, en base al país de los emisores de los bonos de la cartera de crédito corporativo, destacan Estados Unidos, con un peso aproximado del 15%, Francia con un 13% y Alemania con un 8%. Sectorialmente, consumo no cíclico (17%), financieros (15%), consumo cíclico (12%) e industrial (11%), son nuestras posiciones principales.

El fondo ha mantenido durante el periodo una duración entre 1,25 y 1,80 años. La cartera de contado ha estado posicionada prácticamente en su totalidad (por encima del 95%) en Deuda Corporativa, dónde se ha continuado reinvertiendo los numerosos vencimientos y preamortizaciones que se han venido produciendo durante los últimos meses. Adicionalmente (a través de futuros) se ha incrementado la posición en Deuda Soberana alemana hasta el 36% del patrimonio (desde el 22% del semestre anterior) y se ha reducido la posición en Deuda Soberana estadounidense hasta el 1% (desde el 4% de final de 2024). La posición en Deuda corporativa se estructura de la siguiente manera: 88,14% (sobre el patrimonio) en activos de alta calidad crediticia (investment grade) y 0,64% 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 primer 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 1,80 años). Este incremento de la exposición se ha implementado a través de la compra de nuevos papeles corporativos con vencimientos 2026 y sobre todo 2027, si bien el grueso de dicho incremento se ha realizado en Deuda Soberana (mediante la apertura de posiciones largas en futuros alemanes a 2 y 5 años (Schatz y el Bobl).

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 Veolia 26, Banco Santander 26, Harley Davidson 26, Enel 26, Enagas 26, EDF 26, ASML 26, Apple 26, Toronto Dominion 27, Anheuser Busch 27, Barclays 27, Fedex 27, Mitsubishi Bank 27, Ferrovie dello Stato 27, Infineon 27, Morgan Stanley 27, Bank of Ireland 27, Continental 27 o Wells Fargo 27 entre otros.

En la parte de divisas, se han cerrado las posiciones largas en corona noruega (compra nok/sek) y se mantienen posiciones largas en yen (venta chf/jpy).

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera de han sido Jefferies, Vestas, Bayer y Volkswagen. Los mayores detractores han sido las posiciones en futuros del Schatz y en futuros del Bobl entre otros.

A 30 de junio de 2025 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 10,00%. La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con la cuenta corriente del Depositario (CECA).

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

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

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

El fondo utilizó derivados en mercados organizados como cobertura y como inversión aportando +0,67% de rentabilidad positiva en el período. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 37,51%. A cierre del período, el fondo tenía como inversión, futuros sobre el Nasdaq 100 y del S&P 500.

El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,47%.

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 25% 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.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 0,81%, 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 I 1,680 2025-02-26	EUR	0	0,00	2.367	1,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.367	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	2.367	1,03
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	2.367	1,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	2.367	1,03
EU000A1G0DR4 - Bonos UNION EUROPEA 0,750 2027-05-03	EUR	4.399	0,97	0	0,00
FR0011883966 - Bonos FRANCIA (ESTADO) 2,500 2030-05-25	EUR	4.492	1,00	0	0,00
US91282CDG33 - Bonos ESTADOS UNIDOS (ESTA) 1,125 2026-10-31	USD	4.161	0,92	0	0,00
XS2532681074 - Bonos ITALIA (ESTADO) 3,750 2027-04-14	EUR	3.172	0,70	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.223	3,60	0	0,00
DE000A2G8VT5 - Bonos SAP SE 1,000 2025-12-13	EUR	0	0,00	1.550	0,67
PTBSSL0M0002 - Bonos BCR-BRISA CONCESSAO 2,375 2027-05-10	EUR	2.990	0,66	0	0,00
DE000A1919G4 - Bonos JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	0	0,00	1.757	0,76
DE000A2TSD4 - Bonos DEUTSCHE TELEKOM 0,875 2026-03-25	EUR	0	0,00	1.640	0,71
DE000A289XJ2 - Bonos DAIMLER BENZ AG 2,000 2026-08-22	EUR	3.569	0,79	1.871	0,81
DE000DL19US6 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 2,625 2026-02-12	EUR	0	0,00	1.494	0,65
XS2400445289 - Bonos DELL BANK INTERNATIO 0,500 2026-10-27	EUR	3.285	0,73	1.442	0,63
XS2100788780 - Bonos GENERAL MILLS 0,450 2025-10-15	EUR	0	0,00	1.911	0,83
BE6301510028 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,150 2027-01-22	EUR	3.143	0,70	0	0,00
XS2001737324 - Bonos TELEOR A/S 0,750 2026-02-28	EUR	0	0,00	1.632	0,71
XS2801964284 - Bonos JEFFERIES GMBH 3,875 2026-04-16	EUR	0	0,00	2.022	0,88
XS2002532724 - Bonos BECTON DICKINSON 1,208 2026-03-04	EUR	0	0,00	1.647	0,72
XS2102931677 - Bonos BANCO SABADELL 2,000 2025-01-17	EUR	0	0,00	788	0,34
XS2102948994 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 0,250 2026-07-16	EUR	3.379	0,75	1.616	0,70
XS1603892149 - Bonos MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	3.177	0,70	0	0,00
XS2104051433 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2025-01-16	EUR	0	0,00	786	0,34
XS1505573482 - Bonos SNAM RETE GAS (SRG) 0,875 2026-10-25	EUR	1.961	0,43	0	0,00
XS2105735935 - Bonos MACQUARIE GROUP LTD 0,625 2027-02-03	EUR	3.205	0,71	0	0,00
XS1405780963 - Bonos ASML 1,375 2026-07-07	EUR	3.367	0,75	0	0,00
XS1508831051 - Bonos ENAGAS 0,750 2026-10-27	EUR	3.415	0,76	0	0,00
XS1410582586 - Bonos AIRBUS SE 0,875 2026-02-13	EUR	0	0,00	1.824	0,79
XS2311407352 - Obligaciones BANK OF IRELAND 0,375 2027-05-10	EUR	3.637	0,81	0	0,00
FR0012146801 - Bonos SANOFI 1,750 2026-09-10	EUR	3.075	0,68	1.477	0,64
FR0013213295 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-10-13	EUR	3.135	0,69	0	0,00
FR0013231099 - Bonos AUTOROUTES DU SUD DE 1,250 2027-01-18	EUR	3.148	0,70	0	0,00
FR0013246733 - Bonos VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,496 2026-11-30	EUR	3.647	0,81	0	0,00
FR0013399029 - Bonos ACCOR 1,750 2025-11-04	EUR	0	0,00	1.961	0,85
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU INVESTMENT M 2,250 2026-07-14	EUR	697	0,15	0	0,00
FR0013512944 - Bonos STELLANTIS 2,750 2026-02-15	EUR	0	0,00	1.901	0,83
FR001400CSG4 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 4,000 2026-09-22	EUR	2.672	0,59	1.523	0,66
FR001400F6E7 - Bonos AYVENS (AYV FP EQUI 4,250 2027-01-18	EUR	3.292	0,73	0	0,00
FR0014002G44 - Bonos SAFRAN 0,125 2025-12-16	EUR	0	0,00	2.007	0,87
FR00140049Z5 - Cupón Cero ORANGE S.A. 3,439 2026-06-29	EUR	0	0,00	752	0,33
FR00140049Z5 - Cupón Cero ORANGE S.A. 3,449 2026-06-29	EUR	0	0,00	376	0,16
FR00140049Z5 - Cupón Cero ORANGE S.A. 3,417 2026-06-29	EUR	0	0,00	284	0,12
XS1114473579 - Bonos BRITISH PETROLEUM 2,213 2026-09-25	EUR	3.100	0,69	0	0,00
XS1117298163 - Bonos MOODY'S CORP 1,750 2027-03-09	EUR	2.869	0,64	0	0,00
XS1319820541 - Bonos FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	3.062	0,68	0	0,00
XS2421006201 - Bonos WESTPAC BANK 0,427 2026-12-14	EUR	3.192	0,71	0	0,00
XS2322254165 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM FUN 3,865 2025-03	EUR	0	0,00	2.008	0,87
XS2625968693 - Bonos BMW 3,250 2026-11-22	EUR	3.656	0,81	1.515	0,66
XS2626343375 - Bonos VOLVO TREASURY 3,625 2027-05-25	EUR	1.530	0,34	0	0,00
XS2328981431 - Bonos ASAHI GROUP HOLDINGS 0,336 2027-04-19	EUR	3.080	0,68	0	0,00
XS2629062568 - Bonos STORA ENSO 4,000 2026-05-01	EUR	0	0,00	1.640	0,71
XS2430287529 - Bonos PROSUS NV 1,207 2025-10-19	EUR	0	0,00	1.468	0,64
XS2531438351 - Bonos JOHN DEERE BANK SA 2,500 2026-09-14	EUR	3.201	0,71	1.494	0,65
XS2432502008 - Bonos TORONTO DOMINION BAN 0,500 2027-01-18	EUR	3.100	0,69	0	0,00
XS2633552026 - Bonos AUTOBANK 4,375 2026-05-08	EUR	0	0,00	1.851	0,81
BE6334365713 - Bonos EUROCLEAR HOLDING NV 1,125 2026-12-07	EUR	3.133	0,69	0	0,00
XS2434710799 - Bonos NATIONAL GRID NA INC 0,410 2025-10-20	EUR	0	0,00	1.955	0,85
XS1135277140 - Bonos ROYAL DUTCH SHELL 1,625 2027-01-20	EUR	1.485	0,33	0	0,00
XS1135337498 - Bonos APPLE INC 1,625 2026-11-10	EUR	3.075	0,68	0	0,00
XS2035473748 - Bonos PHILIPS MORRIS 2,875 2026-08-03	EUR	3.562	0,79	1.425	0,62
XS1136406342 - Bonos 3M COMPANY 1,500 2026-11-09	EUR	3.160	0,70	0	0,00
CH0537261858 - Bonos UBS AG 3,250 2025-04-02	EUR	0	0,00	1.990	0,87
XS1840618059 - Bonos BAYER AG 1,500 2026-03-26	EUR	0	0,00	1.748	0,76
XS1843449122 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	3.197	0,71	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2544400786 - Bonos JYSKE BANK A/S 4,625 2025-04-11	EUR	0	0,00	1.507	0,66
XS1050842423 - Bonos GLENCORE PLC 3,750 2026-01-01	EUR	0	0,00	2.041	0,89
XS1750986744 - Bonos ENEL SPA 1,125 2026-09-16	EUR	3.344	0,74	0	0,00
XS2053052895 - Bonos ELECTRICIDAD PORTUGA 0,375 2026-09-16	EUR	3.274	0,73	1.620	0,70
XS2153406868 - Bonos TOTALENERGIES SE 1,491 2027-04-08	EUR	3.152	0,70	0	0,00
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA 3,375 2026-04-16	EUR	0	0,00	1.799	0,78
XS2055106137 - Bonos OTE 0,875 2026-09-24	EUR	2.619	0,58	1.541	0,67
XS2555218291 - Bonos BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15	EUR	3.089	0,68	0	0,00
XS1956037664 - Bonos FORTUM OYJ 1,625 2025-11-27	EUR	0	0,00	1.955	0,85
XS2758931880 - Bonos MITSUBISHI HC CAPITAL 3,733 2027-02-02	EUR	3.171	0,70	0	0,00
XS2258971071 - Bonos CAIXABANK 0,375 2026-11-18	EUR	2.178	0,48	0	0,00
XS2559580548 - Bonos FRESENIUS MEDICAL 4,250 2026-04-28	EUR	0	0,00	1.686	0,73
XS1960248919 - Bonos JP MORGAN & COMPANY 1,090 2027-03-11	EUR	2.972	0,66	0	0,00
XS1960678255 - Bonos MEDTRONIC GLOBAL HLD 1,125 2027-03-07	EUR	3.134	0,69	0	0,00
XS1463043973 - Bonos WELLS FARGO & COMPANY 1,000 2027-02-02	EUR	3.225	0,71	0	0,00
XS2167003685 - Bonos CITIGROUP INC 1,250 2025-07-06	EUR	2.084	0,46	1.486	0,65
XS2767979052 - Bonos INFINEON TECH 3,375 2027-02-26	EUR	3.151	0,70	0	0,00
XS1769090991 - Bonos UNILEVER PLC 1,125 2027-02-12	EUR	2.553	0,57	0	0,00
XS1069539291 - Bonos DIAGEO 2,375 2026-02-20	EUR	0	0,00	1.297	0,56
XS2672452237 - Bonos CONTINENTAL AG 4,000 2027-03-01	EUR	3.187	0,71	0	0,00
XS2745344601 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,625 2026-10-11	EUR	3.658	0,81	1.516	0,66
XS2176783319 - Bonos ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	0	0,00	1.840	0,80
XS2177555062 - Bonos AMADEUS 2,875 2027-05-20	EUR	1.511	0,33	0	0,00
XS1980270810 - Bonos TERNA SPA 1,000 2026-04-10	EUR	0	0,00	1.929	0,84
XS2483607474 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 2,125 2025-05-23	EUR	0	0,00	1.973	0,86
XS2487667276 - Bonos BARCLAYS PLC 2,885 2027-01-31	EUR	4.014	0,89	0	0,00
XS2188805688 - Bonos COVESTRO 0,875 2025-11-03	EUR	0	0,00	1.734	0,75
XS1789699607 - Obligaciones AP MOLLER MAERSK 1,750 2025-12-16	EUR	0	0,00	1.911	0,83
XS2391860843 - Bonos LINDE 0,000 2026-09-30	EUR	3.286	0,73	0	0,00
XS1793349926 - Bonos SAINT GOBAIN 1,125 2026-03-23	EUR	0	0,00	1.936	0,84
XS2393701284 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,400 2027-02-15	EUR	3.284	0,73	0	0,00
XS1395057430 - Bonos TELSTRA CORP LTD 1,125 2026-01-14	EUR	0	0,00	2.038	0,89
XS1197833053 - Bonos COCA COLA 1,125 2027-03-09	EUR	2.946	0,65	0	0,00
XS2597973812 - Bonos VESTAS WIND SYSTEM 4,125 2026-05-15	EUR	0	0,00	1.785	0,78
XS1898256257 - Bonos SCHLUMBERGER IND. 1,000 2025-11-18	EUR	0	0,00	2.223	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		159.028	35,24	83.173	36,19
DE000A2G8VT5 - Bonos SAP SE 1,000 2026-03-13	EUR	4.053	0,90	0	0,00
PTES220M0011 - Bonos HAITONG BANK, S.A. 4,490 2025-02-08	EUR	0	0,00	4.031	1,75
DE000A1919G4 - Bonos JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	3.580	0,79	0	0,00
DE000A2TSD04 - Bonos DEUTSCHE TELEKOM 0,875 2026-03-25	EUR	3.553	0,79	0	0,00
DE000A3LKB00 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 3,236 2026-01-21	EUR	4.013	0,89	0	0,00
DE000DL19U56 - Bonos DEUTSCHE BANK 2,625 2026-02-12	EUR	3.206	0,71	0	0,00
XS2300208928 - Cupón Cero SNAM RETE GAS (SRG) 4,895 2025-08-15	EUR	1.436	0,32	1.443	0,63
XS2300208928 - Cupón Cero SNAM RETE GAS (SRG) 4,902 2025-08-15	EUR	479	0,11	481	0,21
XS2100788780 - Bonos GENERAL MILLS 0,450 2026-01-15	EUR	4.028	0,89	0	0,00
XS1401174633 - Bonos HEINEKEN NV 1,000 2026-05-04	EUR	4.053	0,90	0	0,00
XS2001737324 - Bonos TELENOR A/S 0,750 2026-05-31	EUR	4.040	0,90	0	0,00
XS2801964284 - Bonos JEFFERIES GMBH 3,875 2026-04-16	EUR	3.745	0,83	0	0,00
XS2002532724 - Bonos BECTON DICKINSON 1,208 2026-06-04	EUR	3.761	0,83	0	0,00
XS2305600723 - Cupón Cero BANCO SANTANDER 2,796 2026-02-23	EUR	1.948	0,43	0	0,00
XS0906815591 - Bonos PHILIPS MORRIS 2,750 2025-03-19	EUR	0	0,00	1.988	0,86
XS2607183980 - Bonos HARLEY DAVIDSON 5,125 2026-04-05	EUR	4.105	0,91	0	0,00
XS2407357768 - Bonos NATWEST MARKETS NV 0,125 2025-11-12	EUR	3.726	0,83	1.948	0,85
XS2308321962 - Bonos BOOKING HOLDINGS INC 0,100 2025-02-08	EUR	0	0,00	2.051	0,89
XS2408491947 - Bonos JDE PEET'S 0,244 2024-12-16	EUR	0	0,00	2.461	1,07
XS1410582586 - Bonos AIRBUS SE 0,875 2026-05-13	EUR	3.947	0,87	0	0,00
XS2411726438 - Bonos LANDSBANKINN HF 0,750 2026-05-25	EUR	2.950	0,65	0	0,00
FR0012766889 - Bonos AIR LIQUIDE 1,250 2025-06-03	EUR	0	0,00	1.972	0,86
FR0013248507 - Bonos VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,000 2025-01-03	EUR	0	0,00	2.266	0,99
FR0013342334 - Bonos VALEO 1,500 2025-06-18	EUR	0	0,00	2.255	0,98
FR0013346822 - Bonos TELEPERFORMANCE 1,875 2025-07-02	EUR	1.460	0,32	1.478	0,64
FR0013399029 - Bonos ACCOR 1,750 2026-02-04	EUR	3.757	0,83	0	0,00
FR0013512944 - Bonos STELLANTIS 2,750 2026-05-15	EUR	4.016	0,89	0	0,00
FR0013516069 - Bonos ESSILOR INT. 0,375 2026-01-05	EUR	4.233	0,94	0	0,00
FR001400L248 - Bonos THALES SA 4,000 2025-10-18	EUR	4.375	0,97	2.129	0,93
FR0014002G44 - Bonos SAFRAN 0,125 2026-03-16	EUR	4.014	0,89	0	0,00
FR0014003Z81 - Bonos CARREFOUR 0,107 2025-05-14	EUR	0	0,00	2.128	0,93
FR00140049Z5 - Cupón Cero ORANGE S.A. 3,439 2026-06-29	EUR	751	0,17	0	0,00
FR00140049Z5 - Cupón Cero ORANGE S.A. 3,449 2026-06-29	EUR	376	0,08	0	0,00
FR00140049Z5 - Cupón Cero ORANGE S.A. 3,417 2026-06-29	EUR	284	0,06	0	0,00
FR00140049Z5 - Cupón Cero ORANGE S.A. 2,711 2026-06-29	EUR	483	0,11	0	0,00
FR00140049Z5 - Cupón Cero ORANGE S.A. 2,219 2026-06-29	EUR	1.856	0,41	0	0,00
FR0014007KL5 - Bonos RCI BANQUE SA 0,500 2025-07-14	EUR	4.277	0,95	2.235	0,97
XS0215093534 - Bonos LEONARDO FINMECCANICA 4,875 2025-03-24	EUR	0	0,00	2.220	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2115156270 - Bonos BANCO SANTANDER 3,552 2025-02-11	EUR	0	0,00	2.204	0,96
XS1316569638 - Bonos AUTOSTRAD PER L ITA 1,875 2025-11-04	EUR	4.019	0,89	1.928	0,84
XS2118280218 - Cupón Cero SIEMENS AG 2,642 2026-02-20	EUR	1.658	0,37	0	0,00
XS2020670779 - Bonos MEDTRONIC GLOBAL HLD 0,250 2025-07-02	EUR	1.969	0,44	1.472	0,64
XS2322423455 - Bonos INT.CONSOLIDATED AIR 2,750 2025-03-25	EUR	0	0,00	2.328	1,01
XS1724626699 - Bonos VOLVO TREASURY 2,000 2025-01-24	EUR	0	0,00	972	0,42
XS2025466413 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	1.846	0,41	1.847	0,80
XS2228260043 - Bonos RYANAIR HOLDING 2,875 2025-09-15	EUR	4.293	0,95	1.797	0,78
XS2228683277 - Bonos NISSAN MOTOR 2,652 2026-03-17	EUR	1.392	0,31	0	0,00
XS2629062568 - Bonos STORA ENSO 4,000 2026-06-01	EUR	3.758	0,83	0	0,00
XS1529515584 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 1,500 2025-01-09	EUR	0	0,00	1.995	0,87
XS2430287529 - Bonos PROSUS NV 1,207 2026-01-19	EUR	2.973	0,66	0	0,00
XS1030900242 - Bonos VERIZON 3,250 2026-02-17	EUR	4.083	0,90	0	0,00
XS2633552026 - Bonos AUTOBANK 4,375 2026-06-08	EUR	3.773	0,84	0	0,00
XS2434710799 - Bonos NATIONAL GRID NA INC 0,410 2026-01-20	EUR	4.070	0,90	0	0,00
XS2238279181 - Bonos ESERCIZI AEROPORTUAL 3,500 2025-10-09	EUR	1.522	0,34	802	0,35
XS1139315581 - Bonos TOTALENERGIES SE 1,375 2025-03-19	EUR	0	0,00	991	0,43
XS1239502328 - Bonos TRANSSURBAN FINANCE 2,000 2025-05-28	EUR	0	0,00	1.493	0,65
XS2240507801 - Bonos INFORMA PLC 2,125 2025-10-06	EUR	3.575	0,79	1.880	0,82
XS1840618059 - Bonos BAYER AG 1,500 2026-06-26	EUR	4.065	0,90	0	0,00
XS1240964483 - Bonos WELLS FARGO & COMPANY 1,625 2025-06-02	EUR	0	0,00	2.257	0,98
XS2242979719 - Bonos HEATHROW FUNDING LTD 1,500 2025-10-12	EUR	4.256	0,94	1.971	0,86
XS1843443513 - Bonos ALTRIA GROUP 1,700 2025-04-15	EUR	0	0,00	2.273	0,99
XS244424639 - Bonos GENERAL MOTORS 1,000 2025-02-24	EUR	0	0,00	2.137	0,93
XS2147977479 - Bonos HEINEKEN NV 1,625 2025-02-28	EUR	0	0,00	1.795	0,78
XS1048529041 - Bonos ROYAL DUTCH SHELL 2,500 2026-03-24	EUR	3.207	0,71	0	0,00
XS1050842423 - Bonos GLENCORE PLC 3,750 2026-04-01	EUR	4.042	0,90	0	0,00
XS0951216166 - Bonos ORACLE CORPORATION 3,125 2025-07-10	EUR	1.988	0,44	1.996	0,87
XS1851313863 - Bonos TELEFONICA DEUTS.HOL 1,750 2025-07-05	EUR	1.484	0,33	1.489	0,65
XS2051494222 - Bonos BRITISH TELECOM 0,500 2025-09-12	EUR	4.233	0,94	2.043	0,89
XS1551726810 - Bonos CELLNEX 2,875 2025-01-18	EUR	0	0,00	1.921	0,84
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA 3,375 2026-04-16	EUR	3.614	0,80	0	0,00
XS1956037664 - Bonos FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	4.073	0,90	0	0,00
XS2456247605 - Bonos BASF 0,750 2026-03-17	EUR	4.048	0,90	0	0,00
XS2156581394 - Bonos REPSOL 2,000 2025-12-15	EUR	4.197	0,93	1.689	0,73
XS1558013360 - Bonos IMPERIAL BRANDS PLC 1,375 2025-01-27	EUR	0	0,00	2.629	1,14
XS2058556296 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-02-01	EUR	0	0,00	1.775	0,77
XS2559580548 - Bonos FRESENIUS MEDICAL 4,250 2026-05-28	EUR	4.071	0,90	0	0,00
XS2163320679 - Bonos SODEXHO ALLIANCE 0,750 2025-01-27	EUR	0	0,00	2.144	0,93
XS2264074647 - Bonos LOUIS DREYFUS 2,375 2025-11-27	EUR	4.202	0,93	2.292	1,00
XS1069539291 - Bonos DIAGEO 2,375 2026-05-20	EUR	4.007	0,89	0	0,00
XS1170307414 - Bonos NATURGY FINANCE IBER 1,375 2025-01-21	EUR	0	0,00	1.561	0,68
XS2176783319 - Bonos ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	4.056	0,90	0	0,00
XS2477154871 - Bonos AYVENS (AYV FP EQUIT 2,125 2025-05-06	EUR	0	0,00	2.272	0,99
XS2178957077 - Bonos REDEXIS GAS FINANCE 1,875 2025-02-28	EUR	0	0,00	2.170	0,94
XS2179037697 - Bonos BANCA INTESA SPA 2,125 2025-05-26	EUR	0	0,00	1.874	0,82
XS1180256528 - Bonos MSIM FUND MAN (IRELA) 1,750 2025-01-30	EUR	0	0,00	1.955	0,85
XS1980270810 - Bonos TERNA SPA 1,000 2026-04-10	EUR	4.048	0,90	0	0,00
XS2182067350 - Bonos SCANIA CV AB 2,250 2025-05-03	EUR	0	0,00	2.289	1,00
XS2082324018 - Bonos ARCELOR 1,750 2025-11-19	EUR	4.066	0,90	2.075	0,90
XS2084050637 - Bonos NATIONALE NEDERLANDE 0,375 2025-02-26	EUR	0	0,00	2.226	0,97
XS1686846061 - Bonos ANGLO AMERICAN CAP. 1,625 2025-09-18	EUR	4.362	0,97	1.873	0,81
XS2188805688 - Bonos COVESTRO 0,875 2026-02-03	EUR	3.849	0,85	0	0,00
XS1789699607 - Obligaciones AP MOLLER MAERSK 1,750 2026-03-16	EUR	4.030	0,89	0	0,00
XS1589806907 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 1,625 2026-04-07	EUR	4.081	0,90	0	0,00
XS1591781452 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 1,375 2025-04-04	EUR	0	0,00	2.148	0,93
XS2192431380 - Bonos ITALGAS SPA 0,250 2025-06-24	EUR	0	0,00	2.131	0,93
XS0993148856 - Bonos AT&T 3,500 2025-12-17	EUR	4.258	0,94	2.012	0,88
XS1793349926 - Bonos SAINT GOBAIN 1,125 2026-03-23	EUR	4.052	0,90	0	0,00
XS2093880735 - Bonos BERRY GLOBAL INC 1,000 2025-01-15	EUR	0	0,00	2.093	0,91
XS1395057430 - Bonos TELSTRA CORP LTD 1,125 2026-04-14	EUR	4.057	0,90	0	0,00
XS2296201424 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875 2025-01-11	EUR	0	0,00	1.323	0,58
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-01-19	EUR	0	0,00	2.346	1,02
XS1596739364 - Bonos MADRILEÑA RED DE GAS 1,375 2025-01-11	EUR	0	0,00	1.971	0,86
XS2597973812 - Bonos VESTAS WIND SYSTEM 4,125 2026-06-15	EUR	3.815	0,85	0	0,00
XS1898256257 - Bonos SCHLUMBERGER IND. 1,000 2026-02-18	EUR	4.047	0,90	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		225.641	50,01	111.521	48,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		400.893	88,84	194.694	84,72
TOTAL RENTA FIJA		400.893	88,84	194.694	84,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		400.893	88,84	194.694	84,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		400.893	88,84	197.060	85,75

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.