

UNIFOND DECIDIDO, FI

Nº Registro CNMV: 1961

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: 17/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 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 que el fondo busca el crecimiento del capital manteniendo su volatilidad anual máxima por debajo del 25%. Política de inversión: Invertirá 70-100% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (máximo 30% IIC no armonizadas). Las IIC se seleccionarán según criterios cuantitativos/cualitativos. Podrá invertir, directa o indirectamente, en activos de renta variable y de renta fija pública/privada, sin predeterminación del porcentaje, incluyendo titulizaciones, bonos convertibles, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en bonos convertibles contingentes (CoCo), activo de alto riesgo emitido normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor, si se produce la contingencia ligada generalmente a que la solvencia del emisor baje de un nivel, se convierten en acciones o sufren una quita, disminuyendo el valor liquidativo del Fondo. No hay predeterminación en cuanto al rating mínimo (hasta 100% en baja calidad crediticia), duración, sector económico, capitalización, divisa, país, emisor y mercado , incluyendo emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial. Exposición a riesgo divisa: 0-100% de la exposición total La inversión en renta variable de baja capitalización/renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo. 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. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	3,69	0,00	3,69	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,36	1,86	1,36	2,25

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	1.728.578,85	0,00	3,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE A	15.816.921,87	2.532.601,34	5.274,00	1.299,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	1.414,94	1.414,94	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P	1.063.237,94	1.369,03	20,00	1,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	13.529	0	0	0
CLASE A	EUR	123.376	18.287	21.068	26.527
CLASE C	EUR	12	11	10	0
CLASE P	EUR	9.377	11	10	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	7,8268	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE A	EUR	7,8003	7,2208	6,8028	6,6589
CLASE C	EUR	8,6286	7,9394	7,3787	7,1059
CLASE P	EUR	8,8189	8,1337	7,5984	7,3442

(*)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 I	al fondo	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,88		0,88	0,88		0,88	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,52		0,52	0,52		0,52	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		7,24							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,63	07-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	4,66	10-04-2025				

(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 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		23,96							
Ibex-35		23,89							
Letra Tesoro 1 año		0,44							
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.

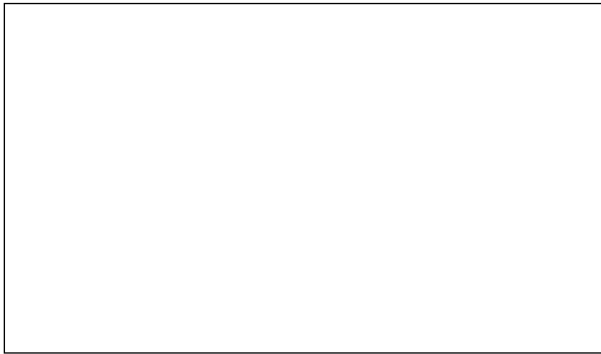
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,55	0,35	0,17						

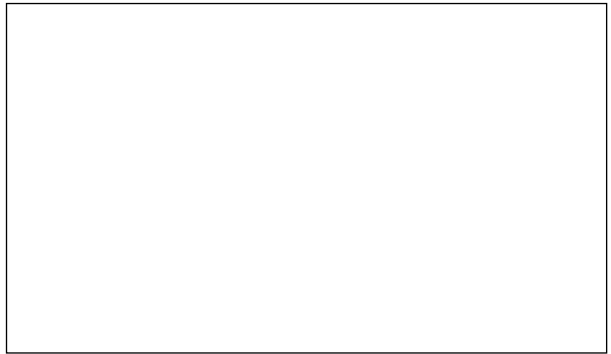
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 28 de Febrero de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		6,96							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,64	07-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	4,65	10-04-2025				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		23,94							
Ibex-35		23,89							
Letra Tesoro 1 año		0,44							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		6,28							

(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)	1,23	0,62	0,59	0,60	0,60	2,40	2,37	2,37	2,36

(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 28 de Febrero de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		7,27							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,63	07-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	4,66	10-04-2025				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		23,96							
Ibex-35		23,89							
Letra Tesoro 1 año		0,44							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		6,16							

(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)	0,67	0,33	0,32	0,26	0,26	1,04	1,01	1,11	1,25

(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 28 de Febrero de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		7,15							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,64	07-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	4,66	10-04-2025				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		23,96							
Ibex-35		23,89							
Letra Tesoro 1 año		0,44							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		6,14							

(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.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
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	145.528	99,48	17.764	97,02
* Cartera interior	20.000	13,67	2.225	12,15
* Cartera exterior	125.527	85,80	15.468	84,48
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	70	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.839	17,66	401	2,19
(+/-) RESTO	-25.073	-17,14	145	0,79
TOTAL PATRIMONIO	146.294	100,00 %	18.310	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)	18.310	20.606	18.310	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	128,21	-9,32	128,21	-6.831,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,66	-2,62	7,66	-11.517,40
(+) Rendimientos de gestión	8,53	-1,29	8,53	-12.590,49
+ Intereses	0,06	0,42	0,06	-25,94
+ Dividendos	0,01	1,47	0,01	-97,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,40	0,06	-30,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,01	-3,20	1,01	-254,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,86	-0,17	-0,86	2.424,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,14	-0,26	8,14	-15.551,00
± Otros resultados	0,11	0,05	0,11	944,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-1,34	-0,91	1.010,50
- Comisión de gestión	-0,81	-1,06	-0,81	277,68
- Comisión de depositario	-0,04	-0,08	-0,04	169,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	314,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	271,92
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,17	-0,03	-22,58
(+) Ingresos	0,04	0,01	0,04	62,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	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	
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,00	0,04	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	62,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	146.294	18.310	146.294	

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

3. Inversiones financieras

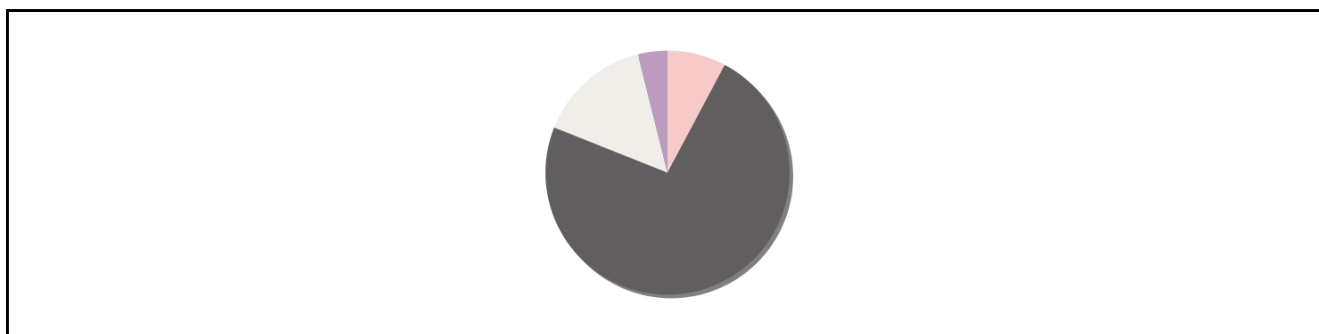
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	660	3,60
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	20.000	13,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	20.000	13,67	660	3,60
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	1.566	8,55
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	1.566	8,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.000	13,67	2.225	12,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	4.741	25,90
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	4.741	25,90
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	9.865	53,88
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	9.865	53,88
TOTAL IIC	125.539	85,81	860	4,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	125.539	85,81	15.466	84,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	145.539	99,48	17.692	96,62

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
EURO STOXX BANKS PRICE EUR	Compra Futuro EURO STOXX BANKS PRICE EUR 50	13.045	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	6.237	Inversión
MSCI EM CR USD	Compra Futuro MSCI EM CR USD 50	831	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	379	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 5	1.338	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	1.019	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE SOBRE EURO STOXX-50 VTO.ENERO	Venta Futuro SUBYACE NTE SOBRE EURO STOXX-50 VTO.EN	4.355	Inversión
Total subyacente renta variable		27204	
TOTAL OBLIGACIONES		27204	

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 28/02/2025, resolvió verificar y registrar a solicitud de UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de UNIFOND GLOBAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1961), al objeto de modificar la política de inversión que pasa a estar caracterizada por la inversión mayoritaria en IIC financieras, establecer comisiones máximas indirectas de gestión y depositaria por la inversión en IIC, modificar el valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos que pasa a ser el del día hábil siguiente a la fecha de solicitud y la hora de corte a partir de la cual las órdenes recibidas se consideran realizadas al día siguiente hábil. Asimismo, inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participaciones: CLASE I
i) La CNMV, el 17/01/2025, resolvió autorizar, a solicitud de UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de UNIFOND CARTERA DINAMICA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3354), por UNIFOND GLOBAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1961).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

e.1) El importe de las operaciones en las se han realizado ventas de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, es de 197.851,07 euros que supone un 0,21% del patrimonio.

e.2) El importe de las operaciones en las se han realizado ventas de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, es de 875.810,66 euros que supone un 0,93% del patrimonio.

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 18,13 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 7.797,92 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 39.040,42 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 7.967,12 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 15.814.850,43 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 200.000,00 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 9.297,29 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 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 ha 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. Hay que 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 S&P500 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 primas

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.

Con fecha 17 de enero de 2025, CNMV autorizó la fusión por absorción por parte de Unifond Global a Unifond Cartera Dinámica pasando a denominarse Unifond Decidido, adicionalmente con fecha 28 de febrero se autoriza la modificación de la política de inversión pasando a estar caracterizada por la inversión mayoritaria en IIC financieras

En renta fija el fondo tiene un peso muy reducido, enfocado en un fondo que invierte en CLOs con duración nula y en un fondo de Deuda Subordinada, siendo el peso entre ambos fondos de 1,85%.

En renta variable, es donde está el grueso de las inversiones, el peso está en el 94% pudiendo llegar a tener un máximo del 100%. Si desglosamos por áreas geográficas vemos que la ponderación entre EEUU y Europa es similar ya que consideramos que, respecto a un índice global de renta variable, el fondo debe de estar infraponderado en EEUU, peso en el índice cercano al 60%, y sobreponderado en Europa, peso en el índice cercano al 20%. En EEUU, el peso actual es del 37,89% centrado en fondos con un comportamiento similar al índice americano, en fondos de pequeña capitalización y en fondos con un sesgo a empresas infravaloradas que pueden tener un comportamiento positivo en el futuro. En Europa, el peso incluyendo el Reino Unido es del 41% y está centrado en Alemania, sector financiero europeo y fondos con un comportamiento similar al índice. La exposición a Japón es relevante, 7,00%, ya que consideramos que puede verse menos penalizada por las políticas arancelarias del gobierno de Trump. En emergentes el fondo tiene cerca de un 8,50%, más enfocado en Asia ex China.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene índice de referencia, es un fondo global con un objetivo de volatilidad anual inferior al 25%. 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 123.376.213,19 euros, lo que supone una variación del 574,65%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 5.274 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 306,00%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 8,02%.

Con respecto a la clase P, el patrimonio ascendía a 9.376.612,49 euros, lo que supone una variación del 84.106,12%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 20 partícipes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del 1.900,00%. La clase P del fondo ha obtenido una rentabilidad del 8,42%.

Para la clase I del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 13.529.263,42 euros. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 3 partícipes.

El fondo obtuvo una rentabilidad por patrimonio medio diario en el período del 7,66%: 1,07% por la inversión en contado, -0,86% por la inversión en derivados, dividendos 0,01%, por la inversión en IICs 8,14%, por intereses 0,06%, por otros resultados 0,11%, 0,04% por comisiones retrocedidas de la inversión en otros fondos de terceros y -0,91% por gastos directos (Tabla 2.4.)

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

El fondo lo ha hecho mejor en relativo con otros fondos gestionados por Unicaja Asset Management con la misma vocación inversora, Global, que subieron en media +2,22%. La justificación es por el mayor peso en renta variable que los fondos de la categoría.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

A finales del semestre, el fondo está invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y, en menor porcentaje, en derivados y liquidez. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del periodo fueron Blackrock (22,00%), Allianz (23,29%) y Raiffeisen (8,85%). El total de inversión en fondos de inversión y ETF's a cierre del semestre era de 85,81%.

El fondo terminó el periodo invertido en fondos y derivados de renta variable en torno al 94%, generando en el periodo una rentabilidad positiva de un +8,14%. Destacando en el periodo el aporte positivo de la renta variable europea que compensa las pérdidas sufridas en EE.UU.

En renta fija, el fondo terminó el periodo invertido en un 1,80%. La estrategia obtuvo una rentabilidad positiva del +0,23%, en donde destacan las posiciones en fondos que invierten en deuda subordinada.

A 30 de junio de 2025 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 17,66%. 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 no mantiene derivados en mercados organizados como cobertura. Como inversión, se utilizaron futuros sobre índices de renta variable y de tipos de interés. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 55,71%. Esta cifra recoge la exposición directa y la indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros). En exposición directa a cierre del semestre (Tabla 3.3) el fondo tenía como inversión, futuros comprados sobre el FTSE 100, Eurostoxx 50 de bancos, MSCI Emergente, Nasdaq, Nikkei y Russell 2000 y futuros vendido sobre el Eurostoxx 50. La rentabilidad obtenida en el periodo por el uso de derivados fue de -0,86%.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La Sociedad Gestora no ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente de la Sociedad Gestora si fuera necesario, verificaría que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 23,94%, 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 0,44%. 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 POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Respecto a la renta fija, 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.

Respecto a la renta variable, como hemos venido diciendo durante el primer semestre los mercados financieros han vivido, sufrido e interiorizado con las incertidumbres creadas por el conflicto arancelario, las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Medio y el anuncio de incrementos de los déficits y de la deuda soberana tanto en EEUU como en Europa. Pensamos que la situación final resultante, sea cual sea el final del tema arancelario (al menos quedará el arancel genérico del 10%) será peor que la de partida en cuanto a crecimiento, inflación y su repercusión sobre beneficios. Por ello y a pesar de las importantes rebajas de estimaciones de beneficios tanto en EEUU como en Europa, los mercados están en máximos, por lo que no descartamos una sana corrección que daría fuelle a las bolsas para el resto del año.

A nivel táctico y para el próximo semestre preferimos la exposición europea a la norteamericana, con especial preferencia por los mercados del Sur de Europa, debido a la menor exposición a EEUU que los del Norte y por su exposición a emergentes latinoamericanos, la zona emergente que mejor parada sale en el tema arancelario. Pensamos que un mayor grado de integración y desregulación europea unida a los paquetes fiscales de infraestructuras alemanes y de defensa europea, así como a la política ya efectuada de bajada de 200 pb por parte del BCE, compensarán los efectos adversos provenientes de los aranceles y darán aire a la economía europea en este año y la impulsarán en los próximos. A nivel de sectores preferimos los de baja exposición a EEUU como utilities, inmobiliario, bancos, servicios financieros, comercio minorista y viajes y ocio. Además, intentamos buscar empresas con sólidos balances, baja deuda en relación con los de su sector, generación de caja estable y remuneración atractiva al accionista. Por todo ello, pensamos que el próximo semestre puede ser un buen semestre para las bolsas en general.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K46 - Bonos TESORO PUBLICO 1,900 2052-10-31	EUR	0	0,00	38	0,21
ES0000012L78 - Bonos TESORO PUBLICO 3,550 2033-10-31	EUR	0	0,00	115	0,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	153	0,84
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK 4,750 2027-06-15	EUR	0	0,00	102	0,56
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO 5,625 2026-06-07	EUR	0	0,00	208	1,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0380907040 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 1,000 2025-12-01	EUR	0	0,00	196	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	506	2,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	660	3,60
ES0000012E69 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01	EUR	3.333	2,28	0	0,00
ES0000012G42 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01	EUR	3.333	2,28	0	0,00
ES0000012K61 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01	EUR	3.333	2,28	0	0,00
ES0000012B39 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01	EUR	3.333	2,28	0	0,00
ES0000012H58 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01	EUR	3.333	2,28	0	0,00
ES0000012K20 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01	EUR	3.335	2,28	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		20.000	13,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		20.000	13,67	660	3,60
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCC.	EUR	0	0,00	323	1,76
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	243	1,33
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	0	0,00	259	1,41
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS SA	EUR	0	0,00	71	0,39
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO S.A.U.	EUR	0	0,00	669	3,65
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	1.566	8,55
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	1.566	8,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.000	13,67	2.225	12,15
DE000BU27015 - Bonos ALEMANIA (ESTADO) 2,600 2033-08-15	EUR	0	0,00	41	0,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	41	0,22
PTB2CP20M0058 - Bonos BANCO COM.PORTUGUESE 5,625 2025-10-02	EUR	0	0,00	102	0,56
DE000A3L2RQ4 - Bonos DAIMLER BENZ AG 3,478 2027-08-19	EUR	0	0,00	100	0,55
DE000A30VT78 - Bonos ALLIANZ GLOBAL INVES 4,597 2028-06-07	EUR	0	0,00	105	0,57
XS2104051433 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2025-01-16	EUR	0	0,00	97	0,53
XS2804483381 - Bonos BANCA INTESA SPA 3,805 2027-04-16	EUR	0	0,00	100	0,55
IT0005622912 - Bonos UNICREDIT 3,704 2027-11-20	EUR	0	0,00	100	0,55
XS1808351214 - Bonos CAIXABANK 2,250 2025-04-17	EUR	0	0,00	98	0,54
XS2010039035 - Bonos DEUSTCHE BAHN 0,950 2025-01-22	EUR	0	0,00	97	0,53
XS2812416480 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 3,452 2026-04-30	EUR	0	0,00	100	0,55
FR0013465358 - Bonos BNPI 0,500 2025-06-04	EUR	0	0,00	98	0,53
FR0013476199 - Bonos BPCE SA 0,250 2026-01-15	EUR	0	0,00	97	0,53
FR001400Q457 - Bonos AYVENS (AYV FP EQUIT 3,875 2027-02-22	EUR	0	0,00	102	0,56
XS2322254165 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM FUN 3,865 2025-03	EUR	0	0,00	100	0,55
XS2936118400 - Bonos NATIONAL BANK OF CAN 3,449 2026-11-06	EUR	0	0,00	100	0,55
XS2538366878 - Bonos BANCO SANTANDER 3,625 2025-09-27	EUR	0	0,00	100	0,55
XS1040105980 - Bonos PHILIPS MORRIS 2,875 2026-03-03	EUR	0	0,00	509	2,78
XS2843011615 - Bonos AUTOBANK 4,008 2027-06-18	EUR	0	0,00	100	0,55
XS2949317676 - Bonos IBERDROLA, S.A. 4,247 2030-05-28	EUR	0	0,00	102	0,55
XS2451372499 - Bonos AYVENS (AYV FP EQUIT 1,250 2026-03-02	EUR	0	0,00	98	0,53
XS2455392584 - Bonos BANCO SABADELL 2,625 2025-03-24	EUR	0	0,00	99	0,54
XS2755235577 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 5,752 2032-01-15	EUR	0	0,00	108	0,59
XS2757373050 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 3,712 2027-02-09	EUR	0	0,00	101	0,55
XS2865534437 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 3,901 2027-07-22	EUR	0	0,00	100	0,55
XS2176621170 - Bonos JING GROEP DUTCH CERT 2,125 2026-02-26	EUR	0	0,00	97	0,53
XS2385393405 - Bonos CELLNEX 1,000 2027-06-15	EUR	0	0,00	95	0,52
XS2790333616 - Bonos MSIM FUND MAN (IRELA 3,515 2026-03-19	EUR	0	0,00	101	0,55
XS1991265478 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,808 2025-05-09	EUR	0	0,00	98	0,53
XS2393701284 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,400 2026-12-15	EUR	0	0,00	94	0,51
XS1195202822 - Bonos TOTALENERGIES SE 2,625 2025-02-26	EUR	0	0,00	99	0,54
XS1796079488 - Bonos JING GROEP DUTCH CERT 2,000 2025-03-22	EUR	0	0,00	98	0,54
XS2896350175 - Bonos SNAM RETE GAS (SRG) 4,500 2029-09-10	EUR	0	0,00	102	0,56
XS279893858 - Bonos BANK OF MONTREAL 3,654 2027-04-12	EUR	0	0,00	101	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	3.598	19,65
XS1509006380 - Bonos GOLDMAN SACHS AM FUN 1,250 2025-05-01	EUR	0	0,00	98	0,53
FR0013342334 - Bonos VALEO 1,500 2025-06-18	EUR	0	0,00	399	2,18
XS0215093534 - Bonos LEONARDO FINMECCANIC 4,875 2025-03-24	EUR	0	0,00	310	1,69
XS1288858548 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,000 2025-09-11	EUR	0	0,00	100	0,55
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-03-17	EUR	0	0,00	98	0,54
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-01-19	EUR	0	0,00	98	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.103	6,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	4.741	25,90
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	4.741	25,90
US02079K1079 - Acciones ALPHABET INC	USD	0	0,00	368	2,01
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	0	0,00	494	2,70
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS	USD	0	0,00	199	1,09
NL0010273215 - Acciones ASML	EUR	0	0,00	274	1,49
FR0000120628 - Acciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	0	0,00	206	1,12
DE0005909006 - Acciones BILFINGER BERGER	EUR	0	0,00	314	1,72
BE0974259880 - Acciones D'IETEREN GROUP	EUR	0	0,00	382	2,08
NL00150003E1 - Acciones FUGRO	EUR	0	0,00	167	0,91
SGXZ53070850 - Acciones HAFNIA LTD	NOK	0	0,00	299	1,63
NL0009269109 - Acciones HEIJMAN	EUR	0	0,00	229	1,25
IT0003856405 - Acciones LEONARDO FINMECCANICA SPA	EUR	0	0,00	259	1,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE000S9YS762 - Acciones LINDE	EUR	0	0,00	367	2,00
IT0004931058 - Acciones MAIRE SPA	EUR	0	0,00	826	4,51
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	0	0,00	814	4,44
DK0060497295 - Acciones MATAS A/S	DKK	0	0,00	390	2,13
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	1.262	6,89
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	0	0,00	536	2,93
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	0	0,00	623	3,40
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	0	0,00	252	1,38
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	0	0,00	384	2,10
FR0012757854 - Acciones SPIE SA	EUR	0	0,00	300	1,64
DE000A0JL9W6 - Acciones VERBIO	EUR	0	0,00	157	0,86
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	0	0,00	763	4,17
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	9.865	53,88
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	9.865	53,88
LU0306632414 - Participaciones ABRDN INVESTMENTS LUX	EUR	1.558	1,07	0	0,00
LU1019964417 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	EUR	11.947	8,17	0	0,00
LU0788520384 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	USD	17.828	12,19	0	0,00
LU1078006381 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	EUR	4.301	2,94	0	0,00
LU1883855329 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	1.212	0,83	0	0,00
LU1214678440 - Participaciones BLACKROCK (LUXEMBURGO)	USD	7.882	5,39	0	0,00
LU0949170939 - Participaciones BLACKROCK (LUXEMBURGO)	EUR	5.058	3,46	0	0,00
LU1715605785 - Participaciones BLACKROCK (LUXEMBURGO)	EUR	7.189	4,91	0	0,00
LU0368249990 - Participaciones BLACKROCK (LUXEMBURGO)	USD	12.063	8,25	0	0,00
LU2713795875 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	5.096	3,48	0	0,00
LU2595961819 - Participaciones COLUMBIA THREADNEEDLE MGMT LUX	EUR	807	0,55	0	0,00
BE0948506408 - Participaciones DEGROOF PETERCAM AM S.A.	EUR	3.633	2,48	0	0,00
DE000DWS2GT0 - Participaciones DWS INVESTMENT S.A	EUR	3.419	2,34	0	0,00
IE00BYVJ8N25 - Participaciones FISHER INV (IE)	USD	1.044	0,71	0	0,00
LU3035753162 - Participaciones WAYSTONE MG COMPANY	EUR	572	0,39	0	0,00
IE0001214449 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INT SER IRE	USD	1.322	0,90	0	0,00
IE000YW1VO75 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INT SER IRE	USD	6.677	4,56	0	0,00
FR0013204187 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	1.511	1,03	0	0,00
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	2.164	1,48	0	0,00
IE0006ZU4VE9 - Participaciones LAZARD FUND MGRS LTD (IE)	EUR	859	0,59	0	0,00
IE00B45R5B91 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	4.428	3,03	0	0,00
IE00B2NGJY51 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INV (IRE) LTD	EUR	1.032	0,71	0	0,00
AT0000A0EY50 - Participaciones RAIFFEISEN ZENTRALBANK	EUR	12.949	8,85	0	0,00
LU1493701376 - Participaciones ROBECO INSTITUTIONAL AM BV	EUR	3.907	2,67	0	0,00
LU1654175261 - Participaciones ROBECO INSTITUTIONAL AM BV	USD	3.958	2,71	0	0,00
LU1945292289 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT S.A.	EUR	1.022	0,70	0	0,00
LU1163205096 - Participaciones BLUEBAY FUNDS MANAGEMENT CO SA	EUR	1.053	0,72	0	0,00
LU1453543073 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAG. LUX	EUR	0	0,00	475	2,59
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS (UK) LIMITED	EUR	1.046	0,71	0	0,00
ES0182769002 - Participaciones VALENTUM AM SGIIC	EUR	0	0,00	385	2,10
TOTAL IIC		125.539	85,81	860	4,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		125.539	85,81	15.466	84,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		145.539	99,48	17.692	96,62

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