UNIFOND GESTIÓN PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 5215

Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2025

Gestora UNICAJA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA
Depositario CECABANK, S.A.
Grupo Gestora UNICAJA BANCO, S.A.
Grupo Depositario CECABANK, S.A.
Auditor Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.
Rating Depositario A3 (Moody`s)
Fondo por compartimentos NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Unicaja A.M., SGIIC, SA, en cualquier oficina de Unicaja Banco, en Unicorp Patrimonio, S.V., o mediante correo electrónico en apoyoredunigest@grupounicaja.es o patrimonio@grupounicaja.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en https://www.unicajaassetmanagement.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC's y SICAVs gestionadas en: C/ Marqués de Villamagna, 6 - 28001 Madrid, o mediante correo electrónico en 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 (900 535 015, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/11/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Divisa de denominación
EUR

Vocación Inversora: Retorno Absoluto. Perfil de riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

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 fondo tiene como objetivo obtener rendimientos positivos en cualquier entorno de mercado sujeto a una volatilidad máxima inferior al 5% anual.

En condiciones actuales de mercado la rentabilidad anual que se corresponde con la volatilidad objetivo del FI es: Euribor 12m+210pb:clases C, D y Euribor 12m+137pb:clases A, B.

Para lograr el objetivo se usarán estrategias de gestión alternativa (long-short, arbitraje renta fija, etc).Invierte 0-100% de la exposición total en renta variable (con reparto dividendos) o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta 15% en titulizaciones líquidas), y hasta 30% de la exposición total en divisas.
Podrá invertir hasta 50% de la exposición total en deuda subordinada (preferencia de cobro posterior a acreedores comunes), bonos convertibles (incluyendo contingentes, normalmente perpetuos con opciones de recompra para el emisor y, que en caso de contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal, lo que afectaría negativamente al valor liquidativo del FI).Sin predeterminación por emisores (públicos/privados), sectores, divisas, capitalización o calidad crediticia (toda la renta fija podrá de ser baja calidad o sin rating).

La inversión en activos de baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI.

Duración media cartera renta fija entre -3 y +5 años.

Emisores/mercados principalmente OCDE y máximo 25% en emergentes.

Podrá existir concentración geográfica/sectorial.Podrá invertir hasta 10% en IIC.
Exposición a riesgo divisa:0-30%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. 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.

Operativa en instrumentos derivados

Podrá operar con instrumentos derivados con la finalidad de cobertura de riesgos o inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera que, en su caso, está concretamente descrito en el Folleto Informativo.
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.

2. Datos económicos

2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CLASE A U.GESTIÓN PRUDENTE, FI	145.220.216,99	117.377.404,99	26.446	22.215	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B U.GESTIÓN PRUDENTE, FI	35.048.439,68	28.719.607,09	5.181	4.519	EUR	0,05	0,11		SI
CLASE C U.GESTIÓN PRUDENTE, FI	8.436,41	6.301.020,37	12	10.795	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A U.GESTIÓN PRUDENTE, FI	EUR	1.031.299	680.601	460.344	164.824
CLASE B U.GESTIÓN PRUDENTE, FI	EUR	225.250	151.998	101.222	36.364
CLASE C U.GESTIÓN PRUDENTE, FI	EUR	62	49.908	51.756	64.986

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A U.GESTIÓN PRUDENTE, FI	EUR	7,1016	6,8446	6,5509	6,1320
CLASE B U.GESTIÓN PRUDENTE, FI	EUR	6,4268	6,3523	6,2874	6,0165
CLASE C U.GESTIÓN PRUDENTE, FI	EUR	7,3210	7,0089	6,6632	6,1955

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A U.GESTIÓN PRUDENTE, FI	0,55	0,07	0,62	1,10	0,31	1,41	mixta	al fondo
CLASE B U.GESTIÓN PRUDENTE, FI	0,55	0,07	0,62	1,10	0,31	1,41	mixta	al fondo
CLASE C U.GESTIÓN PRUDENTE, FI	0,19	0,09	0,28	0,38	0,39	0,77	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
CLASE A U.GESTIÓN PRUDENTE, FI	0,03	0,05	patrimonio
CLASE B U.GESTIÓN PRUDENTE, FI	0,03	0,05	patrimonio
CLASE C U.GESTIÓN PRUDENTE, FI	0,02	0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera	0,78	1,45	2,17	1,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,01	1,30	1,15	2,16

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A U.GESTIÓN PRUDENTE, FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	3,76	0,58	0,25	1,25	1,64	4,48	6,83	0,08	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	14/11/2025	-0,48	07/04/2025	-0,55	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,08	11/11/2025	0,36	10/04/2025	0,43	27/10/2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,20	0,62	0,72	1,91	1,11	1,16	1,71	2,09	
Ibex-35	16,27	11,67	12,66	23,89	14,53	13,32	14,16	19,53	
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,27	0,31	0,44	0,49	0,56	3,06	0,92	
EURIBOR 12M + 137PB	15,56	7,23	11,66	22,03	17,39	14,79	17,75	397,75	
VaR histórico(iii)	1,19	1,19	1,28	1,29	1,58	3,17	3,22	3,63	

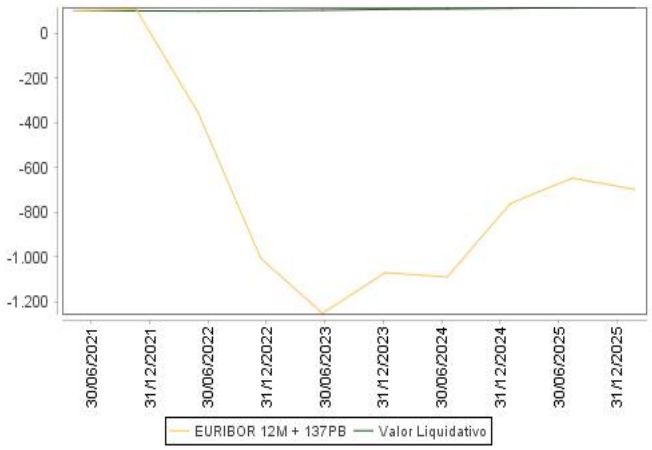
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

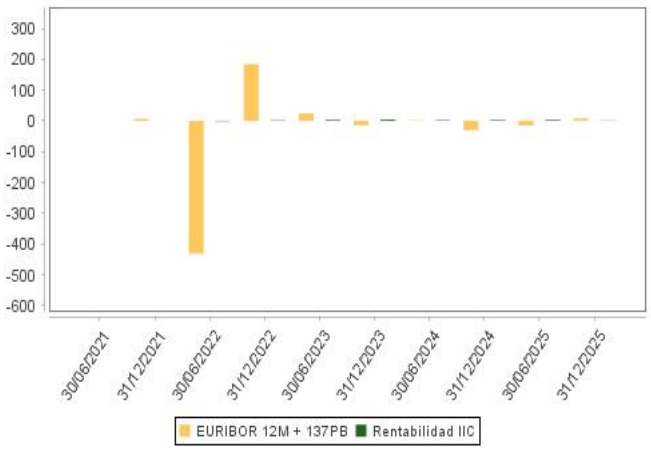
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
1,16	0,29	0,29	0,29	0,28	1,16	1,16	1,17	0,87

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyan las comisiones de suscripción y de 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 de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 25 de Junio de 2021.

A) Individual CLASE B U.GESTIÓN PRUDENTE, FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	3,70	0,58	0,25	1,24	1,62	4,42	6,91	0,07	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	16/10/2025	-2,17	16/01/2025	-3,10	16/10/2024
Rentabilidad máxima (%)	0,51	15/10/2025	1,31	15/01/2025	1,74	15/10/2024

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,38	1,41	1,18	2,61	3,56	2,96	1,72	2,10	
Ibex-35	16,27	11,67	12,66	23,89	14,53	13,32	14,16	19,53	
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,27	0,31	0,44	0,49	0,56	3,06	0,92	
EURIBOR 12M + 137PB	15,56	7,23	11,66	22,03	17,39	14,79	17,75	397,75	
VaR histórico(iii)	1,26	1,26	1,30	1,33	1,39	1,45	1,73	2,13	

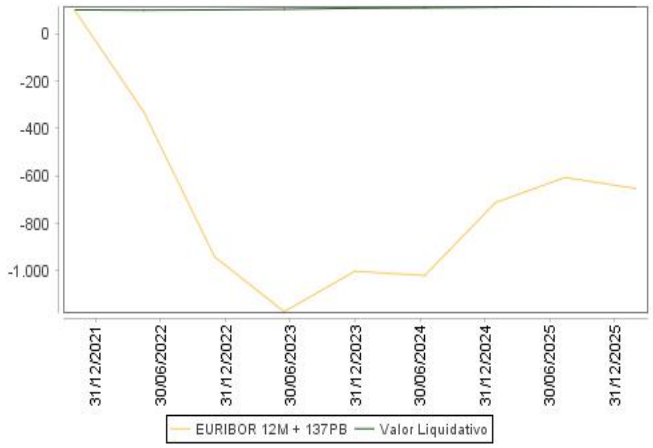
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

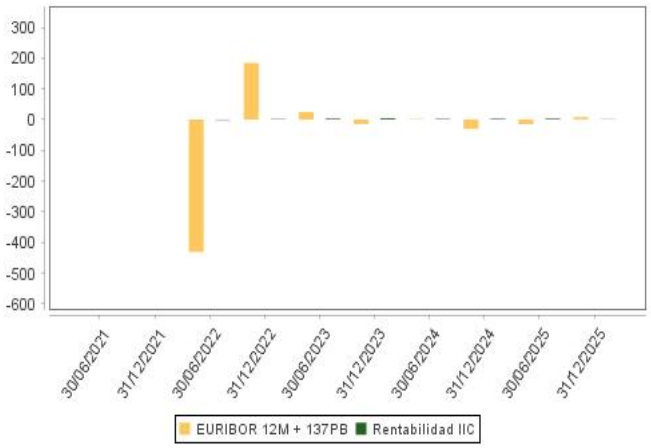
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
1,16	0,29	0,29	0,29	0,28	1,16	1,16	1,17	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 25 de Junio de 2021.

A) Individual CLASE C U.GESTIÓN PRUDENTE, FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	4,45	0,75	0,42	1,41	1,81	5,19	7,55	0,73	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	14/11/2025	-0,48	07/04/2025	-0,54	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,08	11/11/2025	0,36	10/04/2025	0,43	27/10/2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,20	0,62	0,73	1,91	1,12	1,16	1,71	2,06	
Ibex-35	16,27	11,67	12,66	23,89	14,53	13,32	14,16	19,53	
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,27	0,31	0,44	0,49	0,56	3,06	0,92	
EURIBOR 12M + 137PB	15,56	7,23	11,66	22,03	17,39	14,79	17,75	397,75	
VaR histórico(iii)	1,19	1,19	1,23	1,26	1,32	1,39	1,66	2,05	

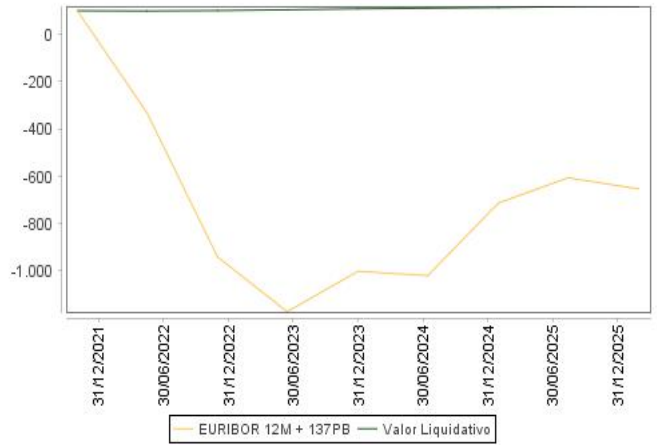
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

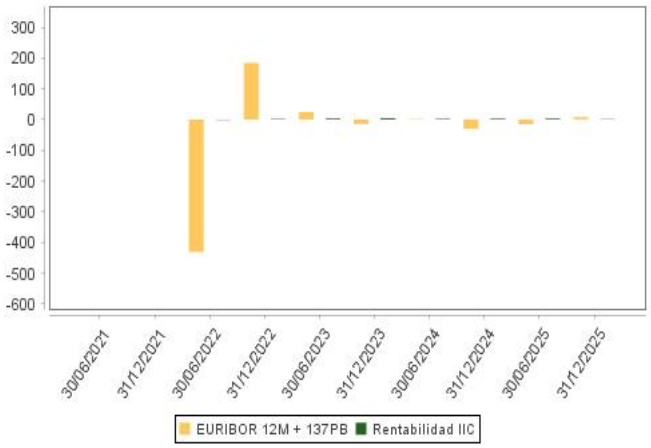
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
0,43	0,11	0,11	0,11	0,10	0,43	0,43	0,44	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 25 de Junio de 2021.

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	597.841	26.958	0,23
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	139.641	14.047	2,40
Renta Fija Mixta Internacional	1.542.797	58.310	0,39
Renta Variable Mixta Euro	31.448	2.293	4,28
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	50.551	2.915	15,12
Renta Variable Internacional	157.835	21.997	11,11
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	437.805	11.568	1,29
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.209.978	41.250	0,80
Global	3.330.216	108.498	4,56
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.094.107	45.270	0,77
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	2.346.046	62.541	0,78
Total fondos	**11.938.266**	**395.647**	**2,00**

* Medias.

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

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.185.566	94,35	959.436	90,78
* Cartera interior	129.935	10,34	76.683	7,26
* Cartera exterior	1.044.004	83,08	871.613	82,47
* Intereses de la cartera de inversión	11.627	0,93	11.140	1,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	71.625	5,70	96.260	9,11
(+/-) RESTO	-580	-0,05	1.166	0,11
TOTAL PATRIMONIO	**1.256.611**	**100,00**	**1.056.862**	**100,00**

Notas:

El período se refiere al semestre.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**1.056.862**	**882.508**	**882.508**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	16,48	15,57	32,14	28,05
- Beneficios brutos distribuidos	-0,13	-0,28	-0,40	-43,13
+- Rendimientos netos	0,84	2,87	3,51	-1.053,96
(+) Rendimientos de gestión	1,50	3,72	5,01	-898,44
+ Intereses	1,40	1,38	2,79	22,73
+ Dividendos	0,12	0,23	0,34	-37,36
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,24	0,64	0,84	-55,44
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	1,54	1,48	-93,84
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,45	0,24	-0,28	-327,90
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,13	-0,07	0,08	-318,41
+- Otros resultados	-0,02	-0,24	-0,24	-88,22
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,85	-1,50	-66,96
- Comisión de gestión	-0,62	-0,78	-1,38	-4,80
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	23,31
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-34,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	9,65
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,05	-61,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-88,56
+ 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
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-88,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**1.256.610**	**1.056.862**	**1.256.610**	

Nota: El período se refiere al semestre.

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		**28.076**	**2,24**	**24.839**	**2,35**
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**1.174**	**0,09**	**0**	**0,00**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**29.250**	**2,33**	**24.839**	**2,35**
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		**18.120**	**1,43**	**19.973**	**1,89**
TOTAL RENTA FIJA		**47.370**	**3,76**	**44.812**	**4,24**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**0**	**0,00**	**24.052**	**2,28**
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		**873.863**	**69,53**	**708.449**	**67,06**
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**34.104**	**2,72**	**21.751**	**2,05**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**934.436**	**74,35**	**784.480**	**74,25**
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		**20.349**	**1,63**	**11.610**	**1,10**

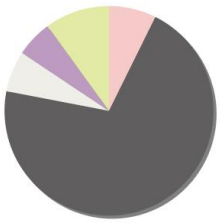
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		16.085	1,27	15.559	1,47
TOTAL RENTA VARIABLE		16.085	1,27	15.559	1,47
TOTAL IIC		55.041	4,38	6.675	0,63
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		11.439	0,91	9.653	0,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		129.935	10,32	76.699	7,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		26.469	2,10	30.228	2,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		954.785	75,98	796.090	75,35
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		76.067	6,05	62.875	5,95
TOTAL RENTA VARIABLE		76.067	6,05	62.875	5,95
TOTAL IIC		13.027	1,04	10.107	0,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.043.879	83,07	869.072	82,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.173.814	93,39	945.771	89,51

Notas: El período se refiere al semestre.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período.

Tipo de Valor



ACCIONES	7,3 %
BONOS	70,7 %
FONDOS DE INVERSION	6,3 %
LIQUIDEZ	5,7 %
OTROS	10,0 %
Total	100,0 %

3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CAC 40 INDEX	Compra Opcion|CAC 40 INDEX|10|	28.875	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra Opcion|DJ EURO STOXX 50|10|	42.426	Inversión
Total subyacente renta variable		**71.301**	
TOTAL DERECHOS		**71.301**	
CAC 40 INDEX	Emisión Opcion|CAC 40 INDEX|10|	23.100	Inversión
DEUTSCHE BORSE AG DAX MID CAP INDEX	Compra Futuro|DEUTSCHE BORSE AG DAX MID CAP	7.173	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion|DJ EURO STOXX 50|10|	55.289	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion|DJ EURO STOXX 50|10|	59.296	Inversión
EURO STOXX EUROPE 600	Venta Futuro|EURO STOXX EUROPE 600|50|	4.763	Inversión
Total subyacente renta variable		**149.621**	
SPOT EUR GBP	Venta Futuro|SPOT EUR GBP|125000|	9.780	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SPOT EUR USD	Venta Futuro|SPOT EUR USD|125000|	28.405	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		**38.185**	
BOBL5	Compra Futuro|BOBL5|1000|Fisica	58.700	Inversión
BONO ALEMAN 02 AÑOS	Compra Futuro|BONO ALEMAN 02 AÑOS|10|Fisica	34.700	Inversión
BUND10	Venta Futuro|BUND10|1000|Fisica	11.200	Inversión
PAGARE MAIRE S.P.A 09-07-26	Compra Plazo|PAGARE MAIRE S.P.A 09-07-26|1900000|F	1.870	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro|USTNOTE 2|2000|Fisica	99.644	Inversión
USTNOTE 5	Compra Futuro|USTNOTE 5|1000|Fisica	21.960	Inversión
Total otros subyacentes		**228.074**	
TOTAL OBLIGACIONES		**415.880**	

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

j.1) UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, comunicó el 21/10/2025 que se ha distribuido a los partícipes de la clase B del fondo (ISIN ES0180873012) a fecha 16 de octubre de 2025, conforme a lo dispuesto en folleto, un importe neto de 0,023159 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,028591 euros.

j.2) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, comunicó el 17/07/2025 que, ha distribuido a los partícipes de la clase B del fondo (ISIN ES0180873012) a fecha

15 de julio de 2025, conforme a lo dispuesto en folleto, un importe neto de 0,018019 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,022246 euros.

j.3) UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. comunicó el 16/12/2025 como HECHO RELEVANTE, en relación con todos los fondos de inversión que gestiona, que las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes, a partir de las 13:00 horas de los próximos días 24 y 31 de diciembre de 2025, se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil, en los términos establecidos en el folleto del fondo. La razón deriva del adelanto ocasional de la hora de cierre de los mercados financieros, en los días indicados

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 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

f) El importe de las operaciones en las se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra IIC gestionada por la misma gestora, es de 55.000.000 euros que supone un 4,73% del patrimonio.

g) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se ha generado un gasto de 19,62 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 ha generado un gasto de 435.135,89 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 4.917,37 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 3.863.324,18 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 651.571,63 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 19.700,16 euros.

h.6) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 488,35 euros.

h.7) El importe de las operaciones en las se han vendido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra IIC gestionada por la misma gestora, es de 6.675.154,23 euros que supone un 0,57% del patrimonio.

h.8) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Desde el punto de vista geopolítico, durante la segunda mitad de 2025 se ha venido consolidando un proceso de multipolaridad en los conflictos, con una economía fragmentada por la nueva política arancelaria establecida por los Estados Unidos, focos bélicos a lo largo y ancho del planeta y una menor capacidad de arbitraje por parte de los organismos multilaterales como la ONU.

Después de la reelección de Donald Trump la política arancelaria de EE.UU. se volvió mucho más proteccionista, manteniendo la filosofía de America First; desde el primer día de su segundo mandato introdujo aranceles del 10% al 50% sobre importaciones de prácticamente todos los socios comerciales justificándolos tanto por el déficit comercial como por temas como el fentanilo. A partir de julio, entró en una fase menos estridente, aunque no por ello menos disruptiva; lo que a comienzos del año había sido un golpe de fuerza (con aranceles amplios aplicados por emergencia nacional) en la segunda mitad de 2025 evolucionó hacia una combinación de acuerdos selectivos, que en ningún caso supusieron una rectificación, sino más bien un intento de ordenar el caos que las propias medidas habían provocado. El verano trajo acuerdos parciales y treguas temporales en los que Washington cerró un entendimiento con Reino Unido, y de forma más práctica que otra cosa, alcanzó marcos provisionales con China y otros socios clave como Japón, Vietnam, Filipinas e Indonesia; estos ajustes (aplicados desde agosto) se limitaron a modular los nuevos aranceles, reduciendo las tasas para algunos países o sectores e implementando excepciones puntuales. Podemos decir que cerramos el año con al menos dos certezas en esta cuestión: que la nueva política arancelaria no va a ser un fenómeno transitorio y que por lo tanto el sector empresarial tendrá que adaptarse a esta nueva realidad (diversificando proveedores, rediseñando cadenas de suministros, etc.).

En cuanto a los conflictos bélicos mencionados, en primer lugar, Rusia parece haber incrementado su ritmo de avance en Ucrania respecto al año pasado con la utilización de drones que permiten conseguir un desgaste continuo sobre la población ucraniana sin grandes movimientos de tropas; a finales de año se han intensificado las negociaciones para alcanzar el alto el fuego, pero el nuevo frente abierto en America Latina con la intervención estadounidense en Venezuela, probablemente no ayude demasiado a la consecución de un acuerdo que cierre un conflicto que se alarga ya desde 2022. Respecto a la situación en Gaza, en octubre se acordó un plan de alto el fuego que incluía, entre otras cuestiones, el cese inicial de los combates, la retirada parcial de las tropas israelíes, el canje de rehenes y presos, y la entrada de ayuda humanitaria. El tercer foco sensible en este momento se sitúa en Taiwan; con las maniobras militares llevadas a cabo durante las últimas fechas alrededor de la isla, Pekin busca demostrar su capacidad de bloqueo, sin llegar a una invasión, y advertir de paso a otros países de los altos costes de una intervención.

En términos de actividad, el año pasado ha supuesto un punto de inflexión para la economía mundial; después de un primer semestre marcado por un dinamismo inesperado (impulsado por compras anticipadas y ajustes en las cadenas de suministro ante las tensiones comerciales provocadas por la nueva política de aranceles), el segundo semestre hemos sido testigos de una desaceleración en el ritmo de crecimiento, compatible con la entrada en una fase más madura del ciclo económico; las estimaciones de los principales organismos apuntan a un crecimiento del PIB mundial en 2025 ligeramente por encima del 3% (3.1-3.2%), pero si extrapolamos el comportamiento del segundo semestre a un año completo, podríamos estar hablando de tasas en torno al 2.8%. Entrando en un análisis más detallado, India continuó creciendo por encima del 6%, por un 4.8% de China y un 3.8% de los países emergentes. En los Estados Unidos, si bien la última cifra de PIB publicada correspondiente al tercer trimestre del año ha sorprendido muy positivamente (probablemente desvirtuada por el shutdown de la administración), el consenso de mercado apunta a una deceleración de la actividad durante el segundo semestre apoyada en el enfriamiento del mercado laboral y la consiguiente moderación del consumo. En cuanto a la zona euro, tras un primer semestre distorsionado por las empresas adelantando pedidos y exportaciones, el tercer trimestre de 2025 el PIB crecía a un ritmo del 0.3%, una sorpresa al alza frente a las previsiones de comienzos de año, y una señal de que la demanda interna está soportando mejor de lo esperado la incertidumbre externa. El BCE en sus previsiones de diciembre estimaba un crecimiento agregado para el año completo del 1.4% (en línea con 2024). En cuanto a la inflación, después de un primer semestre marcado por la moderación, a partir de junio asistimos a un fuerte repunte de los precios en los E.E.U.U (el IPC pasa de 2.4% en mayo a un 3% en septiembre); desde entonces los precios han vuelto a dibujar un movimiento a la baja para acabar el año en el 2.7%. En Europa la historia ha sido diferente; tras la moderación del primer semestre, el IPC se ha mantenido estable en torno al objetivo de BCE del 2% (apoyado en la fortaleza del euro).

En este entorno, caracterizado por crecimientos algo más moderados e inflaciones a la baja, la política monetaria global durante el semestre ha estado marcada por un tono de prudencia. Tras nueve meses sin cambios en el precio del dinero, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) se enfrentaba a un dilema complejo: la inflación sigue mostrando resistencia a alcanzar el objetivo del 2%, y a pesar de ello, el mercado laboral comienza a dar muestras de cierta debilidad. En septiembre, la Fed dio el primer paso, implementando un recorte de 25 puntos básicos por previsión; en declaraciones posteriores Powell insistió en que la solidez de la economía no justificaba ignorar el debilitamiento del mercado laboral. A esta bajada le sucedieron otras dos de la misma magnitud en octubre y diciembre, llevando el tipo de intervención al rango 3.50-3.75%.

El BCE por su parte inició el semestre en modo pausa, después de tres bajadas de 25 puntos básicos de enero a mayo. Christine Lagarde subrayó en su última rueda de prensa que la inflación (muy cerca del objetivo del 2%) ya no justificaba nuevas bajadas, pero también advirtió sobre los riesgos externos: tensiones comerciales, revalorización del euro y frágil entorno global. Finalmente, el consejo de BCE ha mantenido los tipos en la Eurozona sin más cambios durante el resto del año (en la actualidad en el 2%).

Evolución de la renta fija

En los Estados Unidos el periodo estuvo marcado por los tres recortes de tipos efectuados por la Reserva Federal y la consolidación del proceso de desinflación (pese a no haberse conseguido por el momento alcanzar el objetivo del 2%); la combinación de política monetaria y otros factores como la oferta del Tesoro (centrada en los T Bills pero con subastas regulares en el tramo 10-30 años), el fuerte apetito de los inversores por el tramo 2-7 años (motivado por cuestiones de carry y rolldown), los temores a políticas fiscales más expansivas o el incremento de la prima de riesgo por plazo (después de años desaparecida de la ecuación), se ha traducido en un movimiento interesante de positivización en la curva norteamericana, con el spread 2-10 años ampliando 20 p.b. (69 vs. 48). El treasury a 2 años cerró el semestre con caídas de rentabilidad (3,48% vs. 3.75%), mientras que la referencia a 10 años se mantenía razonablemente estable en torno al 4.20% (4.17% vs. 4.23%).

En Europa, el cambio de narrativa del BCE (pasando de recortar a consolidar) se ha traducido en una dinámica diferente en términos de estructura de curva; la curva alemana ha conservado los niveles de pendiente 2-10 años de finales de junio (73 vs. 75), pero tanto el bono a 2 años (2.12% vs. 1.86%) como el 10 años (2.85% vs. 2.61%) sufrían correcciones relevantes durante el periodo. En cuanto al comportamiento de los periféricos, el diferencial Italia-Alemania a 10 años se movió en la zona entre 80 y 90 p.b. durante buena parte del semestre, antes de cerrar el ejercicio en torno a los 70 p.b.

Respecto al crédito, durante el semestre hemos disfrutado de un entorno estable con un cierto sesgo positivo; tanto el IG como el HY han continuado manteniendo spreads muy estrechos en términos históricos, y solamente el tramo por debajo de BB ha empezado a dar muestras de algo más de pesadez.

Evolución de la renta variable

Durante el segundo semestre de 2025 hemos asistido a la consolidación de la recuperación iniciada en la primavera, después de unos meses marcados por las tensiones comerciales y las dudas sobre el crecimiento; las bolsas en Europa se apoyaron en la rotación hacia financieros y cíclicos, mientras que la tecnología seguía siendo el motor en EE.UU., y la debilidad del dólar impulsaba los flujos hacia emergentes.

Precisamente los mercados emergentes fueron los grandes protagonistas del año, con el MSCI Emerging Markets Total Return acumulando una revalorización del 30,58% en dólares; Latinoamérica destacó como región líder, impulsada por el ciclo de commodities, mientras que Asia brilló especialmente en países como Taiwán, Corea y China, con alzas significativas impulsadas por el sector tecnológico. En los Estados Unidos asistimos a un semestre de consolidación tras el rally tecnológico del primer tramo del año; el S&P500 cerró el curso con una subida acumulada anual del 16.39% (10.32% de junio a diciembre), por un 20.36% en el Nasdaq (14.10% en el semestre) apoyados en unos sólidos resultados y en la narrativa de una Fed más flexible. En Europa también vivimos subidas generalizadas marcadas por las rotaciones sectoriales hacia financieros, energía e industria y fuertes repuntes en determinados países como España, dónde el Ibex 35 sumaba un 49.27% anual (23.70% en el semestre); el Dax se quedaba en un 18.29% anual (9.21% en el semestre).

Evolución de la divisa

En la segunda mitad de 2025 el euro continuó dando muestras de fortaleza en un escenario global de transición monetaria; tras la fuerte apreciación que tuvo durante la primera mitad del año, el eurodólar se mantuvo en un rango estrecho de apenas tres figuras (1.15-1.18), para acabar el año en el 1.173 eurusd. La revalorización más importante se produjo frente al yen, que pasó de 169.60 en junio a 184 euryen en diciembre después de que el nombramiento de la nueva primera ministra japonesa alimentará las dudas sobre la política fiscal nipona.

Evolución de las materias primas

El segundo semestre de 2025 fue un periodo de contrastes en el mercado global de materias primas, marcado por la divergencia entre energía, metales y productos agrícolas. Tras la volatilidad de primavera, el índice Bloomberg Commodity recuperó terreno, impulsado por los metales, mientras la energía y los granos dieron muestras de debilidad. El Brent, que inició julio cerca de los 80 dólares, retrocedió hasta la zona de 63dólares en diciembre, presionado por el exceso de oferta y la acumulación de inventarios, a pesar de revisiones alcistas iniciales por riesgos geopolíticos; los metales industriales vivieron un importante rally, con el cobre superando los 9.800dólares, apoyado por las restricciones de oferta y la fuerte demanda China; los metales preciosos fueron los grandes protagonistas, con el oro disparándose hasta máximos históricos, superando puntualmente los 4.500 dólares; por último, las materias primas agrícolas cedieron terreno en un contexto de elevada oferta.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Respecto al semestre anterior, hemos incrementado ligeramente el nivel de riesgo. No obstante, cerramos el periodo en unos niveles de volatilidad exante del 2,05 % que se corresponde con un 34% sobre el nivel medio de volatilidad objetivo del fondo. Mantenemos por lo tanto un nivel de riesgo bajo puesto que no vemos suficientes activos donde su rentabilidad actual compense el riesgo asumido.

En la cartera de renta fija, la situación es muy similar a la que planteábamos en el semestre anterior. De hecho, los spreads de crédito han seguido contrayéndose. Nuestra cartera ha seguido generando alfa y nuestros activos han tenido un comportamiento mejor que el mercado dentro de su categoría. En cuanto a la situación de mercado, seguimos viendo que el riesgo en general no está bien remunerado. Empezando por la propia curva de tipos de interés, donde pensamos que es mejor mantenerse en la zona corta y media, esperando que repunten las tires de los plazos más largos y que la curva gane pendiente. También, cuanto más nos alejamos de la zona más segura de la estructura de capital, hacia activos con mayor subordinación, y también si nos alejamos de activos con grado de inversión estamos asumiendo un riesgo que ahora mismo no está bien remunerado en la mayoría de los casos. En resumen, los activos con mayor beta, o mayor volatilidad esperada, no remuneran suficientemente su riesgo en estos momentos. Es por ello que la exposición a deuda subordinada, se encuentra en mínimos desde origen del fondo, lo que da una idea de nuestro sentimiento hacia la rentabilidad que ofrecen actualmente estos activos. La clase de activo cuyo precio vemos más cercano a su valor justo es el bono senior, sobre todo financiero, hasta 3 años de vencimiento o en formato flotante y por tanto sin exposición a tipos de interés. No obstante, seguimos encontrando algunos activos de rentabilidad más alta que complementan en parte a ese núcleo de cartera. De hecho, en estre semestre hemos añadido varias posiciones con un spread atractivo en compañías muy analizadas pero que por tamaño o mayor dificultad de acceso a mercados, pagan rentabilidades más atractivas. Este tipo de posiciones, nos van a servir para seguir complementando el grueso de la cartera que describimos anteriormente. En cuanto a tipos de interés, nuestra visión es que los tipos del BCE se van a mantener en su nivel actual durante varios trimestres, preferimos la zona corta y media de la curva (hasta 3-4 años) y vemos positivización en las curvas marcadas por el deterioro de las finanzas públicas de las principales economías.

En el periodo, el grueso de inversiones se ha concentrado en esa zona del 2-3 años a vencimiento o call esperada, en bonos senior con grado de inversión y predominantemente del sector financiero. Durante todo el semestre, aunque cada vez con menor frecuencia/intensidad, hemos podido añadir este tipo de activos con rentabilidades claramente por encima del 3%, bien es cierto que cada vez con mayor componente de tipos y menor componente de crédito en el desglose de la rentabilidad. No obstante, dada la calidad de los activos y el plazo de las inversiones, la sensibilidad en el precio a posibles deterioros de spread es muy limitada y mientras, sigue generando rentabilidad a nuestra cartera, ya que adicionalmente estamos consiguiendo acertar en la selección de activos. Este tipo de inversiones han seguido funcionando durante el periodo y el estrechamiento de spread se ha trasladado positivamente al resultado del fondo. En este periodo, hemos podido aprovechar situaciones concretas de repuntes de TIRES, especialmente en diciembre, para tomar algo más de duración tanto de tipos como de crédito, extendiendo de 2 hasta 3-4 años en alguno de los nombres que ya teníamos en cartera. También, hemos invertido cantidades importantes en bonos senior flotantes, sobre todo del sector bancario, que pagaban unos spreads más atractivos que el equivalente en bono no flotante sin asumir exposición a tipos de interés. Esta estrategia nos ha funcionado también, tanto por el estrechamiento de spreads de créditos como por el evitar la toma de duraciones adicionales. Un periodo más, la duración no ha funcionado. El bono alemán a 10 años ha elevado su rentabilidad del 2,60% al 2,85% lo que traducido a precio ha supuesto una caída aproximada del 1,25%. En el caso del bono alemán a 5 años, ha caído en precio en torno en torno al 1%. Nuestro fondo, en cambio, sube, y además del acierto en la selección de activos de crédito una parte importante la explica el haber mantenido duraciones bajas.

También invertimos en varios programas de pagarés españoles o papel comercial europeo, que nos generan una rentabilidad adicional y nos ayudan en la gestión eficiente de la tesorería del fondo. En este periodo, hemos extendido la duración de crédito media de estos activos, puesto que ahí si obtenemos unas rentabilidades mucho más atractivas con esa extensión, aunque sin pasarnos de los 2 años.

En la cartera de renta variable, en líneas generales, mantuvimos la infra ponderación. A medida que avanzaba el semestre, fuimos incrementando peso en los valores que teníamos y cuyo margen de seguridad se había quedado más atractivo. Así, el peso de la renta variable neta pasó de suponer un 3% del patrimonio a un 6%. Por otro lado, pasamos nuestras coberturas a principalmente opciones, lo que redujo la magnitud del corto en derivados de renta variable.

c) Índice de referencia.

El fondo tuvo una rentabilidad en el periodo del 0,83%. Al no tener índice de referencia el fondo, a modo comparativo la Letra del Tesoro registró durante el periodo una rentabilidad del 1,89%.

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 1.031.226.083,79 euros, lo que supone una variación del 24,73%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 26.446 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 19,12%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 0,83%. El ratio de gastos del año para la clase A ha sido de 1,16%. Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 61.763,23 euros, lo que supone una variación del -99,86%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 12 partícipes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del -99,89%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 1,17%. El ratio de gastos del año para la clase C ha sido de 0,43%. La clase B del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 225.249.837,89 euros, lo que supone una variación del 22,07%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 5.181 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 14,78%. La clase B del fondo ha obtenido una rentabilidad del 0,03%. El ratio de gastos del año para la clase B ha sido de 1,16%. Las cifras detalladas en los cuadros adjuntos relativas a las clases que no alcanzan un mínimo de patrimonio pueden ser inexactas por su escaso patrimonio. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 0,84%: 0,32% por la inversión en contado, 0,12% por los dividendos, -0,45% por la inversión en derivados, 0,13% por la inversión en IICs, 1,40% por los intereses, -0,02 por otros resultados y -0,66% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Los fondos de la misma vocación inversora gestionados por UNICAJA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,80% en el periodo, por lo que el fondo lo hizo ligeramente mejor.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Mantenemos unas duraciones tanto de tipos de interés como de crédito muy similares al cierre del periodo anterior; a cierre de este periodo nos situamos en una duración de tipos de 1,70 años (frente a 1,64 años al cierre del periodo anterior) mientras que la duración de crédito se sitúa en 1,82 años (frente a 1,84 añois a cierre del periodo anterior).. En cuanto a actuaciones concretas en la cartera de contado, entre otras, añadimos bonos flotantes de Bank of Montreal 2029, RCI Banque 2029, Vokswagen Bank 2027, Traton 2027, Morgan Stanley 2029 o BNP Paribas 2029. En bonos de cupón fijo financieros, añadimos bonos senior de emisores como Credit Agricole 2031, HSBC 2030 o Banco Cantonés de Ginebra 2030. En bonos no financieros destacamos la compra de bono convertible senior de Cellnex 2028, a TIRES del 3% a la opción de venta que tiene en 2027, mientras que mantenemos el potencial de subida con la compra del opción sobre la acción que contiene este bono y que nos llevamos de forma gratuita. Una vez más, seguimos encontrando activos interesantes en el mundo de convertibles. Por el lado de las ventas, destacamos precisamente las del bono convertible de Voestalpine 2028 que por esa opción sobre la acción que tenía implícita, nos ha terminado aportando rentabilidades medias del 14% en poco más de un año. Adicionalmente, vendemos la posición en bono de Fidelity 2026 y generamos liquidez adicional con ventas de bonos flotantes de Wells Fargo 2028 y Leasys 2027. También reducimos algo de exposición en Rumanía, con venta de bonos 2028, tras un comportamiento excepcional de este nombre en el año. Mantenemos no obstante, una exposición significativa puesto que creemos que va a seguir mejorando.

Por otro lado, continuamos activos en el mercado de pagarés en nombres como Tecnicas Reunidas, Maire Tecnimont o Global Dominion con vencimientos medios de 12 meses.

En renta variable, incorporamos Deutsche Börse, empresa matriz del mercado bursátil alemán, propietaria de los índices DAX y STOXX, datos e investigación ESG (ISS), y plataformas de software de inversión (SimCorp, Axioma) y, recientemente, responsable de una oferta de compra por Allfunds. Aprovechamos el pesimismo de corto plazo del posible efecto que la IA puede tener sobre los modelos de negocios de datos que tiene esta empresa para empezar a tomar posiciones.

Continuando con las compras, incrementamos ligeramente nuestra posición en Capgemini, aprovechando la fuerte caída del -5% tras el anuncio de la compra de una consultora de operaciones a pesar de que dicho negocio no vaya a representar más del 5% de sus ingresos. También hemos aumentado ligeramente nuestra exposición a la cervecera ABI que, pese a su buen comportamiento en lo que va de año, se había quedado algo rezagada en los últimos dos meses sin que existan incidencias relevantes ni en la compañía ni en el sector. Todo ello a pesar de ofrecer una rentabilidad por flujo de caja para el accionista del 10%. Asimismo, subimos Ayvens y Sopra Steria tras las caídas generalizadas de acciones galas a finales de agosto, y en los siguientes valores que se habían quedado más rezagados: E.ON, Redeia, Thales, Orange y Michelin. Incrementamos posición en el fondo de deuda americano Blackstone Secured Lending Fund, que tras el recorte de posición que hicimos en máximos volvió a niveles cercanos al Liberation Day cotizando casi a par con su NAV constituido por una cartera de préstamos con una yield del 11%. Por último, añadimos algo de peso en SAP, tras su mal comportamiento durante agosto por temor generalizado de que la IA pueda reemplazar a las empresas tradicionales de software. En el caso de SAP, el impacto seria limitado dado el carácter crítico y nivel de integración de sus soluciones en grandes empresas y más bien positivo dado que ya ha demostrado capacidad para integrar la IA e incluso monetizarla, asignatura pendiente para otras empresas incipientes.

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

A nivel de asset allocation, elevamos los niveles de nuestra protección put spread de Euro STOXX 50 a 4650-5350 y lo rolamos a junio 2026, financiado con venta de call de Euro STOXX 50, dic26, strike 6800.

Durante el periodo se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC. Se ha desembolsado capital comprometido en los FCR de Amchor Gas II, MCH Global Buyout 2 y Altamar ACP Secondaries 5. Por otro lado, se han recibido distribuciones en el FCR Amchor Gas II. Estas inversiones se añaden a otras inversiones de este artículo en cartera. Se trata de inversiones alternativas que suponen un pequeño porcentaje de la cartera, en busca de una rentabilidad adicional.

El fondo de inversión prioriza la inversión en activos que, en su mayoría, incorporan criterios extra financieros, centrándose en aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en su proceso inversor. La importancia creciente de los factores ASG en el rendimiento financiero de las empresas resalta la atracción de aquellas que gestionan eficazmente los riesgos asociados con estos aspectos, otorgando preferencia a la transparencia y buenas prácticas de gobierno. Este enfoque favorece a las compañías que destacan en criterios sostenibles, mientras que aquellas percibidas como fuente de posibles riesgos pueden perder atractivo para los inversores.

Al cierre del último semestre, el fondo cumple con los criterios establecidos en el anexo al folleto, asegurando el cumplimiento de las inversiones que promueven características medioambientales y sociales, así como el cumplimiento del mínimo de inversiones sostenibles.

Durante el semestre, los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido las acciones de CAF y Banco Santander y los intereses en cuenta corriente, mientras que los que más han restado han sido la cobertura en forma opciones de Euro STOXX 50, y las acciones de SAP y Sopra Steria.

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

El fondo ha utilizado derivados tanto de cobertura como de inversión. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el período ha sido de 10,40%. En exposición directa al cierre del periodo, el fondo tenía como inversión futuros comprados sobre el bono norteamericano a 2 y 5 por el 8,28% y 1,91% del patrimonio respectivamente. Respecto a cobertura de divisa, tenemos futuros comprados sobre el dólar estadounidense y libra esterlina por el 2,26% y 0,78% del patrimonio, respectivamente. Como inversión, futuros vendidos sobre el Eurostoxx 600 por el -0,39% del patrimonio, futuros comprados sobre el BOBL por el 5,43% del patrimonio, futuros vendidos sobre el Bund por el -1,14% del patrimonio, futuros comprados sobre el Schatz por el 2,95% del patrimonio, futuros comprados sobre Mini DAX por el 0,58% del patrimonio, opciones put 5350 compradas sobre Euro STOXX 50 por el 6,58% del patrimonio, opciones put 4650 vendidas sobre Euro STOXX 50 por el 3,29% del patrimonio, opciones call 6800 vendidas sobre Euro STOXX 50 por el 3,07% del patrimonio, opciones put 7500 compradas sobre CAC 40por el 1,61% del patrimonio y opciones call 6000 vendidas sobre CAC 40 por el 0,22% del patrimonio. Si bien las posiciones cortas sobre índices de renta variable computan como inversión, al no ser coberturas perfectas conforme a la metodología del compromiso, las empleamos como estrategia de cobertura del riesgo de mercado global de la cartera. La rentabilidad obtenida en el período por el uso de derivados fue de 0,13%. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,89%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. El fondo ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Un Órgano de Seguimiento de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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 1,20%, 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 0,39%. 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.

UNICAJA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA ejercerá los derechos políticos inherentes a todo tipo de Valores Cotizados que componen las carteras de las IIC gestionadas en beneficio exclusivo de los partícipes.

La estrategia de implicación con entidades cotizadas se centra principalmente, además de los aspectos económicos, en aspectos de gobernanza, sociales y medioambientales por el potencial de creación de valor a largo plazo para los partícipes. Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectadas en materia ASG.

Como criterio general, la actuación de la Sociedad en relación al ejercicio de los derechos como accionistas y en beneficio de los partícipes, se concretará en aquellos valores que cumplan simultáneamente las siguientes condiciones: Acciones de sociedades que estén admitidas a negociación en un mercado regulado de la Unión Europea. Antigüedad superior a 12 meses en las IIC gestionadas (carácter estable de los valores). Los valores que cumplan el requisito precedente que representen, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada (relevancia cuantitativa).

No obstante, aunque no se cumplan los requisitos antes mencionados, la Sociedad actuará en defensa de los intereses de los partícipes ejerciendo los derechos correspondientes, siempre que lo considere beneficioso para sus partícipes.

UNICAJA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA cuenta con los servicios de un asesor de voto (proxy advisor), cuya labor consiste en elaborar informes que aconsejan a UNICAJA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA, para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia, sobre cómo posicionarse ante los distintos puntos del orden del día de las juntas de accionistas. Los derechos de asistencia y de voto de los valores cotizados se ejercerán, con carácter general, a través de las vías habilitadas a tal efecto por la entidad depositaria de las acciones en unión con la plataforma proporcionada por el asesor de voto contratado. El ejercicio de los derechos de voto, si aplica, está delegado en la gestora en la que se ha delegado la gestión (Dunas Capital AM, SGIIC, SA). El informe específico anual sobre el ejercicio del voto, dentro de la POLÍTICA DE IMPLICACIÓN aplicada en la gestora, puede encontrarse en la página web de UNICAJA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA y recoge el detalle de las actividades de voto ejercidas, explicando los principales motivos que han llevado a tener el voto a favor, en contra o abstención siempre alineados con las mejores prácticas, la regulación internacional y local, aplicadas en cada caso.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Durante el año 2025, el total de los gastos soportados por el Fondo por el servicio de análisis financiero sobre inversiones, ha ascendido a 34.343,40 euros, suponiendo un 0,004% del patrimonio del fondo al 31/12/24 y cuya liquidación se ha realizado trimestralmente a los siguientes proveedores: DUNAS CAPITAL. El importe presupuestado para el año 2026 por el mismo concepto asciende al 0,003% delpatrimonio a 31/12/2025.

Los servicios de análisis contratados, incluyeron además del acceso a análisis exhaustivos de compañías, sectores, países y estrategia a nivel macro y por activos, otras interacciones tales comoconferencias con personal clave de compañías, reuniones con analistas y especialistas sectoriales, recomendaciones y valoraciones de empresas, etc. Estas casas de análisis por el tamaño que poseen, las herramientas quecuentan, y su especialización, cubren un universo de compañías más amplio y detallado al que un gestor, a nivel individual, pudiera llegar. Proporcionan una información cualitativa más granular, lo que permite entender mejor la estrategia de cada compañía, sus fortalezas y debilidades individuales y frente al sector, precios objetivo, estimaciones de flujo de caja, evolución de inventarios, retorno de capital, sostenibilidad del dividendo, etc.

Todo ello ayudó a tener un conocimiento más profundo de las compañías y contar con mejor criterio a la hora de tomar las decisiones de inversión, en pro de la gestión del fondo.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

Es posible que la falta de volatilidad se mantenga y este entorno de activos caros continúe en el próximo periodo, pero nuestro compromiso sigue siendo con la preservación de capital mientras sigamos observando las valoraciones actuales. Dicho esto, también se pueden dar caídas y oportunidades de compra, que pueden venir por la situación de tipos de interés en Japón, por cualquiera de los frentes geopolíticos abiertos, o como tantas veces pasa, por algo que ahora mismo no tenemos sobre la mesa. Por eso, ante la incertidumbre, nuestra filosofía aconseja no comprar en exceso si no compensa.

No obstante, el nivel de tipos actual del 2%, que creemos que se mantendrá durante los propios trimestres, sigue permitiendo obtener rentabilidades absolutas decentes. Además, pese a la situación general de carestía, seguimos encontrando algunos activos tanto en renta variable como en renta fija privada, que sí ofrecen un potencial de revalorización adecuado y que durante el periodo hemos seguido incorporando a las carteras. Por ello, creemos que la gestión activa para seleccionar esos activos va a ganar mucha importancia en el próximo periodo. En materia de tipos, seguimos pronosticando positivización de la curva lo que nos aconseja mantenernos cautos en cuanto a duraciones asumidas; de nuevo la adecuada gestión de duraciones va a ser clave, como ya lo fue en el año 2022.

En la historia del fondo, nos hemos enfrentado a otros periodos de valoraciones altas y escasez de oportunidades y hasta ahora los hemos podido navegar con éxito, sin asumir riesgos que no nos gustaban. Por ello confiamos en poder seguir encontrando los activos que nos lleven a preservar y acumular una rentabilidad con los menores sobresaltos posibles.

10. Información sobre la política de remuneración.

Unicaja Asset Management SGIIC, SA cuenta con una política de remuneración para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

1) Datos cuantitativos:

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a su personal en 2025 ha sido de 1.685.034,52 euros (salario bruto anual), correspondiendo 1.444.913,67 euros a la remuneración fija y 240.120,85 euros a la remuneración variable.

A 31/12/2025 la Sociedad tiene 27 empleados. Con respecto a la remuneración variable, 26 empleados han percibido algún tipo de remuneración variable. Ningún empleado de la Sociedad cuenta con remuneración (ya sea fija o variable) ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

A 31/12/2025, no hay ningún empleado con contrato de alta Dirección. El número de empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC es de 7 personas, los cuales han percibido una remuneración fija de 457.427 euros y 99.926,19 euros en retribución variable, siendo la remuneración total de este colectivo de 557.353,19 euros.

2) Datos cualitativos:

El método utilizado para el cálculo la remuneración total del personal identificado por la Sociedad Gestora se compone de una parte fija y otra variable, ambas debidamente equilibradas.

a) Retribución fija: La cuantía se pacta con cada profesional al tiempo de su reclutamiento y recoge su nivel de adecuación al puesto de trabajo.

b) Retribución Variable: Se establece en función del grado de cumplimiento de objetivos de empresa, comunes a todo el personal identificado, y de los objetivos individuales específicos para cada empleado con un límite máximo.

Para el equipo de gestión se fija una retribución variable vinculada a la rentabilidad riesgo de los fondos, posicionamiento de los fondos frente a otros comparables, así como integrando factores de sostenibilidad. Los miembros del personal que participan en funciones de control son remunerados en función de la consecución de los objetivos vinculados a sus funciones, con independencia de los resultados que arrojen las áreas de negocio por ellos controladas. El componente variable de la retribución remunera, sin carácter consolidable y por los periodos de cómputo establecidos, los resultados alcanzados por el personal identificados.

El periodo de medición de los objetivos es del año natural, comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de cada año. Si alguno de los empleados identificados prestase su trabajo durante un periodo inferior al año, su retribución variable será proporcional al periodo de tiempo efectivamente trabajado, siempre que éste sea superior a 182 días consecutivos.

La Sociedad Gestora, tiene en consideración en su sistema general de incentivos el cumplimiento del Reglamento (UE) 2019/2088, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, así como el de otras disposiciones normativas que puedan incidir en la inclusión de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en el régimen retributivo. Los criterios de remuneración variable que den respuesta a los requerimientos de dicho Reglamento permitirán asegurar una estructura de incentivos ajustada a la propensión al riesgo de la Entidad y a los objetivos de negocio en relación con los riesgos de sostenibilidad, la adopción de medidas de prevención de los conflictos de intereses y el fomento de actuaciones con un impacto positivo en el ámbito de los factores ASG.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No aplica.