

PRIVANDALUS INVERSIONES II, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3609

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: UNICAJA BANCO

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: A3 (Moody's)

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

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

Dirección

C/ Marqués de Villamagna, 6 - 28001 Madrid

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 25/03/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Renta Fija

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto por un 80% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Govt 1-3 years Total Return Index, 10% MSCI Europe Net Total Return y 10% MSCI World Net TR EUR, buscando el crecimiento del capital y gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 5% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. La Sociedad invertirá entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC, financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Tendrá una exposición a renta variable inferior al 30%, y la suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área Euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. En renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a 1 año en entidades de crédito de la UE o países OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La SICAV diversificará su patrimonio en activos de renta variable y de renta fija, pretendiendo alcanzar la máxima rentabilidad posible en función del capital y del mercado, manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad que no estará vinculada a ningún índice de referencia. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos para la distribución de activos por tipo de emisor público/privado, ni por duración, ni por rating, ni por sector económico, ni por países, a excepción de los países emergentes, sobre los que su exposición máxima será del 10%. La inversión en activos de renta fija con calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Los criterios de inversión se ponderarán en función de las perspectivas de los mercados financieros. 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. En concreto, se prevé superar dicho porcentaje en España, sin perjuicio

de que pueda ser en otros países. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.
- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

ESTA SICAV PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,50	1,04	1,53	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,79	2,10	1,94	3,13

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.220.439,00	1.219.358,00
Nº de accionistas	183,00	185,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo

Periodo del informe	18.311	15,0034	14,1006	15,0064
2024	18.034	14,3841	13,5458	14,4773
2023	18.089	13,6008	12,8446	13,6026
2022	19.889	12,8468	12,5589	14,0464

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (%) sin anualizar)

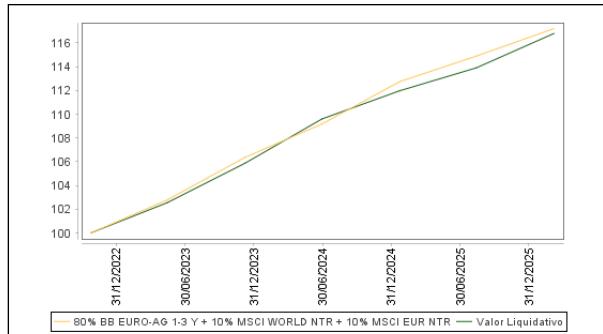
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
4,30	1,30	1,23	1,40	0,31	5,76	5,87		

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)	1,33	0,34	0,33	0,32	0,32	1,38	1,43	1,30	1,31

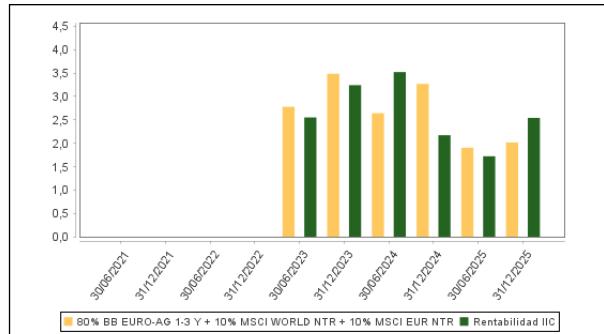
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Agosto de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Agosto de 2022

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	15.528	84,80	14.338	80,37
* Cartera interior	944	5,16	1.527	8,56
* Cartera exterior	14.584	79,65	12.810	71,80
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.615	14,28	3.234	18,13
(+/-) RESTO	167	0,91	269	1,51
TOTAL PATRIMONIO	18.311	100,00 %	17.841	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)	17.841	18.034	18.034	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,09	-2,76	-2,66	-103,39
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,51	1,69	4,20	110,72
(+) Rendimientos de gestión	2,96	2,11	5,08	61,23
+ Intereses	0,14	0,14	0,28	2,50
+ Dividendos	0,15	0,13	0,29	18,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,67	1,91	4,58	40,71
± Otros resultados	0,00	-0,07	-0,07	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,44	-0,91	128,60
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,70	2,43
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	2,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-4,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,07	16,34
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	111,54
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-79,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,03	-42,69
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-36,42
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.311	17.841	18.311	

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

3. Inversiones financieras

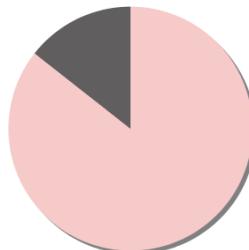
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	944	5,16	1.527	8,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	944	5,16	1.527	8,56
TOTAL IIC	14.584	79,65	12.810	71,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.584	79,65	12.810	71,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.528	84,80	14.338	80,36

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 periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) 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. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X

	SI	NO
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- g.1) 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 10,90 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 25.372,54 euros.
- h.3) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

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 América 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 Taiwán; con las maniobras militares llevadas a cabo durante las últimas fechas alrededor de la isla, Pekín 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%) sufrieron 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 cílicos, 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, donde 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 alimentara 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 63 dólares 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 9.800 dólares, 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.

Durante el semestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en fondos de terceros y liquidez. En este periodo, se ha alcanzado una exposición a RENTA VARIABLE alrededor del 17,70%. A nivel geográfico, la exposición se ha mantenido en fondos de renta variable europeos, en estrategias globales y, en menor medida, EE.UU. A nivel sectorial, el fondo se centra en diferentes temáticas buscando las tendencias de largo plazo y tratando que estén descorrelacionadas entre sí. En cuanto a RENTA FIJA, se ha mantenido la exposición en un 60%. La inversión en renta fija ha sido diversificada, tanto geográficamente, como por vencimiento y calidad crediticia, si bien la principal exposición ha sido en crédito de alta calidad, renta fija flexible y deuda subordinada. El posicionamiento en GESTIÓN ALTERNATIVA ha se mantiene en el 8%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la sicav en el semestre fue de 2,54%, ligeramente superior a su índice de referencia que subió un 2,49%. Esta diferencia se debe a que el mayor riesgo asumido en renta fija, ha compensado la cautela asumida en renta variable. La máxima diferencia positiva y negativa en el periodo respecto a este índice fue de +0,18 y 0,20% respectivamente.

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

El patrimonio de la sicav al cierre del periodo ascendía a 18.310.678 euros, lo que supone una variación del 2,63%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de accionistas, a fecha fin de periodo el fondo cuenta con un total de 185 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -4,64%. La sicav obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 2,51%: 2,96% por la inversión en contado, +0,01% por ingresos de comisiones retrocedidas y -0,46% por gastos repercutidos a la sicav.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en fondos de terceros y liquidez. Las principales gestoras en las que la sicav estaba invertida a cierre del semestre fueron Man (8,93%), BlackRock (7,67%) y Candriam (6,87%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del semestre era de 85,6%.

La sicav ha incrementado la exposición a RENTA VARIABLE cerca de un 2% hasta un 17,70%. Este incremento viene principalmente de incluir un fondo que invierte en acciones españolas (+1%) y, a nivel sectorial, se ha incorporado un fondo que invierte en el sector salud (+0,50%) dadas las bajas valoraciones históricas para el sector y que cuenta con elevado potencial de revalorización. Adicionalmente se ha incorporado una posición en mercados emergentes por un 0,55% de la cartera, mercado que pensamos puede tener una gran proyección dada la debilidad del dólar. La categoría ha aportado +1,61% a la rentabilidad en el periodo.

En RENTA FIJA se incrementa el posicionamiento en un 2% hasta cerca de un 60%. Si bien los niveles de spreads están en mínimos, las tires de los bonos todavía ofrecen rentabilidades atractivas frente al efectivo o liquidez. Por otro lado, la inflación está controlada y la previsión es que los bancos centrales mantengan tipos o incluso los reduzcan, como se prevé para la Fed. Los cambios que se han hecho internamente han pasado por incrementar el crédito corporativo a corto plazo (+5%), como paso siguiente a la liquidez. Se ha incrementado la posición en deuda emergente, por el mismo motivo que en renta variable. Creemos que la región se va a ver favorecida en general por el entorno de divisas. Por el contrario, dados los elevados niveles de déficits de los gobiernos, vendemos la posición en gobierno americano (-3%) cuando el Treasury a 10 años alcanza una rentabilidad aproximadamente del 4,08% aproximadamente. Adicionalmente, a modo de cautela se reduce la exposición a mercados de mayor beta, por eso reducimos la deuda corporativa de medio plazo (-1,50%) y en deuda subordinada (-1,50%), así como ligera reducción en renta fija flexible (-0,80%) en aquellos fondos con mayor exposición interna a deuda subordinada. Finalmente, las principales posiciones quedan en crédito de calidad a corto plazo (+13,50%), seguido por renta fija flexible (+11%). En crédito de alta calidad a medio plazo queda un peso del 7%, un 4% en high yield y sendos 5% en deuda subordinada y emergente. Completan la composición la exposición a ABS (+3%), deuda agregada a corto plazo (5%) y un remanente en un ETF sobre el Bund en un 1,50%. Con estos cambios, la duración del fondo se queda en 1,51 años, que sube a 2,63 sobre la exposición de renta fija, y la tir de cartera se queda en 3,65%. La categoría ha aportado 1,14% a la rentabilidad en el periodo.

La posición en GESTIÓN ALTERNATIVA se ha mantenido sin cambios en un 8%. La categoría aporta a la rentabilidad del periodo 0,07%.

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, repos y con la cuenta corriente del Depositario (CECA). La liquidez se ha situado en el semestre alrededor del 14%.

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

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

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sicav no ha utilizado DERIVADOS en mercados organizados como cobertura o como inversión. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado medio de cobertura ha sido 99,24% y el grado de apalancamiento medio de 11,66%. Esta última cifra recoge la exposición indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros) a derivados.

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, considerando la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La SICAV ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Un Órgano de Seguimiento de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La sicav ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 2,46%. A modo comparativo, la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,39% para el mismo periodo. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. No aplica
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. No aplica
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El entorno actual de los mercados se sitúa en una economía mundial sólida, gracias a los sólidos balances tanto de las empresas como de los hogares a pesar del fuerte aumento de la inflación y los tipos de interés. Sin embargo, la incertidumbre en torno a las políticas estadounidenses de relaciones comerciales, están promoviendo una postura de cautela con contención de gastos. Si bien las desorbitadas cifras de aranceles anunciadas por la administración Trump en el llamado Día de la Liberación ya se han moderado, el arancel efectivo sobre las importaciones estadounidenses (alrededor del 14%) sigue siendo el mayor desde la década de 1940.

Paralelamente a la negociación arancelaria, el nuevo gobierno está proponiendo un paquete fiscal que prorroga rebajas fiscales y añade nuevas adicionales. Por lo que el alto nivel de incertidumbre en torno a las perspectivas de política fiscal y comercial, y en consecuencia en torno al crecimiento y la inflación, podría implicar un cierto grado de volatilidad para los mercados en el segundo semestre de 2025.

Los datos importantes que hay que seguir son los datos de empleo, así como de inversión CAPEX de las compañías, así como las previsiones de consumo en bienes duraderos para medir el impacto del comportamiento de los hogares y las expectativas de inflación que pueden llevar a la Reserva Federal a mostrarse reacia a recortar los tipos de interés. Los riesgos se orientan más hacia la inflación que hacia la recesión dada la interrupción de la inmigración en EE.UU. lo que puede derivar en una crisis de oferta como la de 2022, combinada con un estímulo fiscal que impulse la demanda.

El escenario macro para el próximo año contempla una desaceleración de la economía mundial, dado que los aranceles estadounidenses y la incertidumbre política lastran la actividad interna y externa. Así mismo, existe un alto grado de incertidumbre respecto al impacto de las políticas estadounidenses y a cómo responderán otros países. Por ello, en este escenario buscamos apostar por estrategias sólidas como la búsqueda de rentas y diversificación a nivel global.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175437039 - Participaciones DUNAS CAPITAL AM SGII C	EUR	944	5,16	932	5,22
ES0131368013 - Participaciones MUTUACTIVOS SGII C	EUR	0	0,00	596	3,34
TOTAL IIC		944	5,16	1.527	8,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		944	5,16	1.527	8,56
LU1998907270 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	78	0,44
LU0925041153 - Participaciones ABANTE GLOBAL FUND	EUR	154	0,84	0	0,00
LU0861897477 - Participaciones ABANTE GLOBAL FUND	EUR	192	1,05	0	0,00
IE00BZ005F46 - Participaciones AEGON INVESTMENT MANAGEMENT BV	EUR	550	3,00	542	3,04
LU1173935260 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	EUR	88	0,48	79	0,44
LU0272941112 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	182	0,99	187	1,05
LU2713796683 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	890	4,86	704	3,95
FR0012088771 - Participaciones CANDRIAM FRANCE SAS	EUR	366	2,00	361	2,02
LU0992631217 - Participaciones CARMIGNAC GESTION LUX S.A.	EUR	1.090	5,95	1.080	6,06
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INT. MAN CO SÀRL	EUR	173	0,95	0	0,00
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INT. MAN CO SÀRL	EUR	0	0,00	198	1,11
LU1481181086 - Participaciones CAPITAL INT. MAN CO SÀRL	EUR	100	0,55	0	0,00
LU1728553857 - Participaciones DNCA FINANCE	EUR	699	3,82	0	0,00
BE6213803100 - Participaciones DEGROOF PETERCAM AM S.A.	EUR	0	0,00	170	0,95
LU1774745332 - Participaciones EDM INTERNACIONAL	EUR	287	1,57	276	1,54
FI0008812011 - Participaciones EVLI-RAHASTOYHTI OY	EUR	505	2,76	0	0,00
LU0399027886 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	744	4,06	748	4,19
LU0571101715 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	908	4,96	898	5,03
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	186	1,02	438	2,46
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SACHS AM FUND SERV LTD	EUR	323	1,76	288	1,62
IE00B5BMR087 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	204	1,11	0	0,00
DE000A0Q4R02 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	287	1,57	93	0,52
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	583	3,18	496	2,78
IE00BGPP6473 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	0	0,00	526	2,95
IE00B5V94313 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	266	1,45	272	1,52
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	0	0,00	317	1,78
IE00B51PLJ46 - Participaciones LAZARD FUND MGRS LTD (IE)	EUR	200	1,09	0	0,00
IE00BJMXJ138 - Participaciones LAZARD FUND MGRS LTD (IE)	EUR	0	0,00	194	1,08
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	710	3,88	688	3,86
LU2063237791 - Participaciones M&G LUXEMBOURG S.A.	EUR	1.067	5,83	1.053	5,90
IE000230XXL4 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	35	0,19	0	0,00
IE000E4XZ7U3 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	694	3,79	669	3,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE000O26LVE1 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	364	1,99	346	1,94
IE000VA5W9H0 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	534	2,92	761	4,27
IE00B441G979 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	0	0,00	219	1,23
IE00BFZMJT78 - Participaciones NB AM IRELAND LTD	EUR	886	4,84	369	2,07
LU1954206709 - Participaciones PARETURN	EUR	225	1,23	201	1,13
IE00BD2ZIKW57 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INV (IRE) LTD	EUR	513	2,80	0	0,00
LUU233138477 - Participaciones ROBECO INSTITUTIONAL AM BV	EUR	200	1,09	182	1,02
LUU2145462722 - Participaciones ROBECO INSTITUTIONAL AM BV	EUR	104	0,57	0	0,00
LUU1551754515 - Participaciones VONTobel ASSET MANAGEMENT S.A.	EUR	186	1,01	379	2,12
IE00BRJG7840 - Participaciones JANUS HENDERSON INVESTORS(IRE)	EUR	88	0,48	0	0,00
TOTAL IIC		14.584	79,65	12.810	71,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.584	79,65	12.810	71,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.528	84,80	14.338	80,36

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

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 períodos 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.

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

No aplica