

UNIFOND DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5058

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: UNICAJA BANCO

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: A3 (Moody's)

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

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

Dirección

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 FONDO

Fecha de registro: 29/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo. El fondo busca el crecimiento del capital manteniendo su volatilidad anual máxima por debajo del 15%.

El Fondo invertirá entre el 70-100% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora y se invertirá como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Las IIC se seleccionarán según criterios cuantitativos/cualitativos. Se podrá invertir, directa o indirectamente, en activos de renta variable y de renta fija pública/privada, sin predeterminación del porcentaje, incluyendo titulizaciones, bonos convertibles, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en bonos convertibles contingentes (CoCo), activo de alto riesgo emitido normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor, si se produce la contingencia ligada generalmente a que la solvencia del emisor baje de un nivel, se convierten en acciones o sufren una quita, disminuyendo el valor liquidativo del Fondo. No hay predeterminación en cuanto al rating mínimo (hasta 100% en baja calidad crediticia), duración, sector económico, capitalización, divisa, país, emisor y mercado, incluyendo mercados emergentes. En determinados momentos podrá haber una concentración geográfica o sectorial. La exposición al riesgo divisa será del 0-50% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización bursátil y en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. 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. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,58	1,09	1,65	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,21	1,37	1,29	1,94

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	1.146,04	1.146,04	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE P	607.521,86	445.033,65	13,00	10,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO
CLASE A	30.017.966,34	28.726.550,84	9.220,00	8.585,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	1.702,59	1.702,59	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	11	0	0	0
CLASE P	EUR	5.660	0	0	0
CLASE A	EUR	278.025	250.501	270.611	219.450
CLASE C	EUR	17	15	31	2.384

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	9,3444	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE P	EUR	9,3165	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE A	EUR	9,2620	8,3867	7,4868	6,4346
CLASE C	EUR	9,7984	8,7751	7,7494	6,5887

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,33		0,33	0,59		0,59	patrimonio	0,04	0,06	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,50		0,50	0,91		0,91	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,83		0,83	1,65		1,65	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,29		0,29	0,57		0,57	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		3,05	4,89	4,47					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	10-10-2025				
Rentabilidad máxima (%)	1,00	10-11-2025				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,51	5,70	15,43					
Ibex-35		11,67	12,66	23,89					
Letra Tesoro 1 año		0,27	0,31	0,44					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

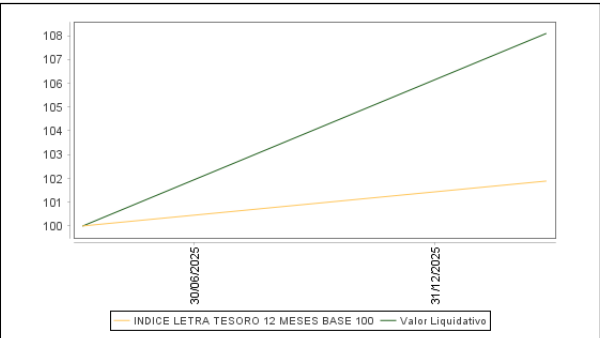
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,29	0,32	0,33	0,36	0,28				

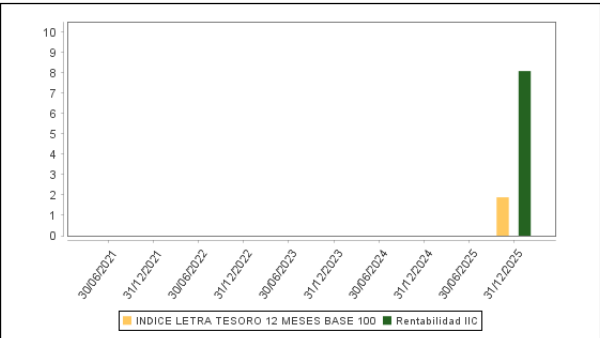
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,96	4,80	4,38					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	10-10-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,99	10-11-2025				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,51	5,70	15,44					
Ibex-35		11,67	12,66	23,89					
Letra Tesoro 1 año		0,27	0,31	0,44					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

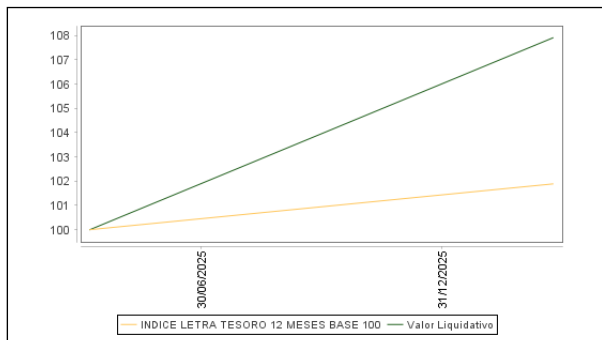
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,62	0,40	0,41	0,44	0,35				

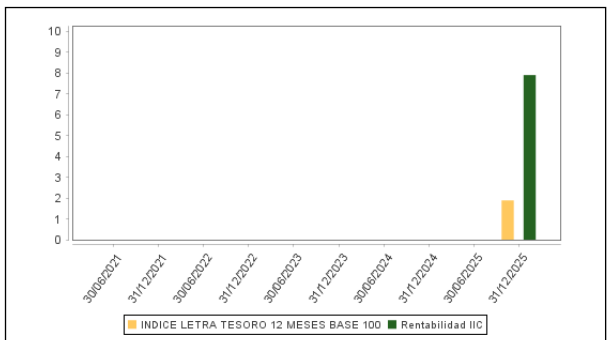
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,44	2,79	4,63	4,21	-1,46	12,02	16,35		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	10-10-2025	-4,18	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	10-11-2025	2,24	10-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,26	6,51	5,71	15,44	10,56	9,92	10,11		
Ibex-35	16,27	11,67	12,66	23,89	14,53	13,32	14,16		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,27	0,31	0,44	0,49	0,56	3,06		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,61	7,61	7,91	8,27	8,53	8,57	10,29		

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

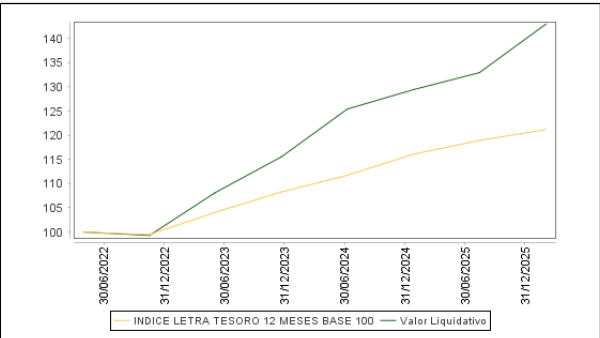
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	2,37	0,57	0,58	0,61	0,60	2,48	2,44	2,16	1,94

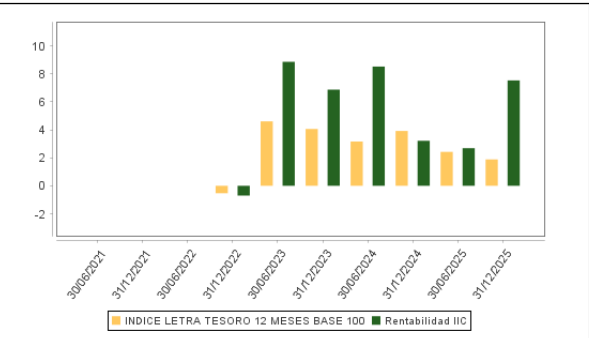
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,66	3,07	4,92	4,50	-1,19	13,24	17,62		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	10-10-2025	-4,18	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	10-11-2025	2,24	10-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,25	6,51	5,70	15,43	10,56	9,92	10,11		
Ibex-35	16,27	11,67	12,66	23,89	14,53	13,32	14,16		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,27	0,31	0,44	0,49	0,56	3,06		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,53	7,53	7,82	8,18	8,45	8,48	10,21		

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

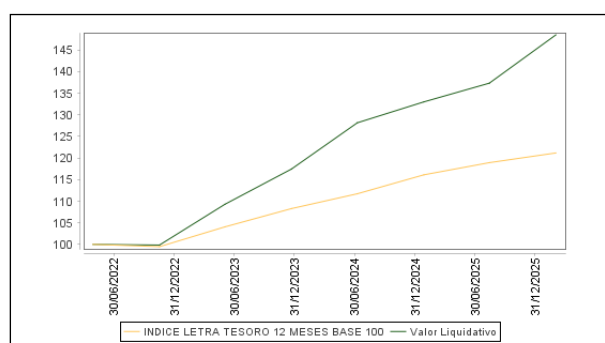
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,27	0,30	0,30	0,33	0,33	1,40	1,34	1,10	0,92

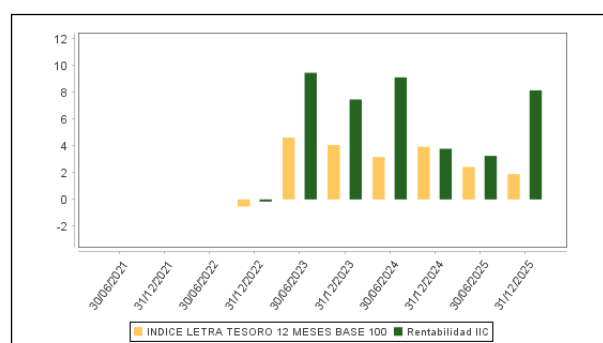
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	597.841	26.958	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	139.641	14.047	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.542.797	58.310	0
Renta Variable Mixta Euro	31.448	2.293	4
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	50.551	2.915	15
Renta Variable Internacional	157.835	21.997	11
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	437.805	11.568	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	1.209.978	41.250	1
Global	3.330.216	108.498	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.094.107	45.270	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.346.046	62.541	1
Total fondos	11.938.266	395.647	2,00

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	246.410	86,85	221.296	88,07
* Cartera interior	0	0,00	5.000	1,99
* Cartera exterior	246.410	86,85	216.296	86,08
* 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)	31.272	11,02	42.893	17,07
(+/-) RESTO	6.030	2,13	-12.922	-5,14
TOTAL PATRIMONIO	283.712	100,00 %	251.267	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)	251.267	250.516	250.516	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,85	-2,25	2,90	-334,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,21	2,55	9,95	1.135,72
(+) Rendimientos de gestión	8,12	3,38	11,70	553,57
+ Intereses	0,15	0,11	0,26	42,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	1,89	2,61	4,48	-21,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,10	0,92	7,24	622,73
± Otros resultados	-0,02	-0,26	-0,28	-90,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,88	-1,83	571,65
- Comisión de gestión	-0,83	-0,82	-1,64	10,17
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	12,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-23,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-32,20
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,08	604,78
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,08	10,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,05	0,07	-44,04

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	54,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	283.712	251.267	283.712	

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

3. Inversiones financieras

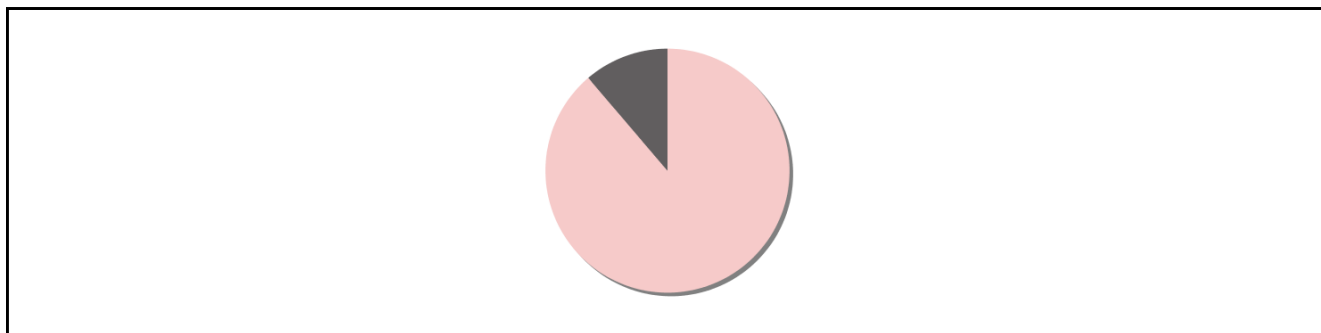
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	5.000	1,99
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	5.000	1,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	5.000	1,99
TOTAL IIC	246.701	86,95	216.317	86,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	246.701	86,95	216.317	86,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	246.701	86,95	221.317	88,08

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra Futuro DJ EURO STOXX 50 10	4.862	Inversión
EURO STOXX BANKS PRICE EUR	Compra Futuro EURO STOXX BANKS PRICE EUR 50	7.804	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	9.936	Inversión
MSCI EM CR USD	Venta Futuro MSCI EM CR USD 50	4.685	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	23.422	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 5	2.180	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	Venta Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	329	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE PRICE EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE PRICE E	7.791	Inversión
SUBYACENTE SOBRE MSCI ASIA	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE MSCI ASIA 100	7.227	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	6.464	Inversión
Total subyacente renta variable		74701	
SPOT EUR USD	Venta Futuro SPOT EUR USD 125000	48.624	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		48624	
AUSTRALIAN GOVERNMENT	Compra Futuro AUSTRALIAN GOVERNMENT 8299	12.968	Inversión
BONO ALEMAN 02 AÑOS	Compra Futuro BONO ALEMAN 02 AÑOS 10 Física	0	Inversión
BUND10	Compra Futuro BUND10 1000 Física	7.712	Inversión
GUKG10	Compra Futuro GUKG10 1000 Física	12.069	Inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Física	2.556	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Física	7.944	Inversión
Total otros subyacentes		43250	
TOTAL OBLIGACIONES		166575	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) 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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se ha generado un gasto de 23,85 euros.

g.2) A lo largo del periodo de referencia el fondo ha realizado operaciones de simultáneas a día sobre deuda pública con Unicaja Banco generando unos intereses asociados a dichas operaciones por importe total de 107.462,37 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 125.836,51 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 13.135,96 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 18.948.905,76 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 14.601,71 euros.

h.5) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 488,35 euros.

h.6) 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, 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 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 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 período, el fondo se mantuvo invertido mayoritariamente en fondos de terceros, futuros y liquidez.

En renta fija, hemos incrementado la duración de la cartera desde 2,23 años hasta 2,83 años, gestionándola de manera muy activa. En la zona euro seguimos aumentando ligeramente la duración tomando posiciones en el bono alemán a 2 años. Sin embargo, en EE.UU. se mantuvo la duración global, aunque sustituimos la posición en el bono a 10 años por el de 2 años, dado que consideramos que el corto plazo se comportará mejor ante las expectativas de bajadas de tipos por parte de la Reserva Federal, ya descontadas por los mercados. En crédito, durante el período hemos tomado posiciones en fondos que invierten en bonos flotantes sin duración como estrategia de gestión de liquidez. Por otra parte, hemos reducido el peso en fondos que invierten en deuda subordinada financiera y en bonos de alta rentabilidad, para incrementar la exposición a deuda emergente, tanto en moneda fuerte como en moneda local, y en bonos convertibles. El período cerró con una exposición a renta fija cercana al 54%, ligeramente superior a la del semestre anterior.

En renta variable, hemos subido ligeramente la exposición respecto al período anterior hasta el 73% frente al 70% del semestre anterior. Además, hemos sido muy activos en la diversificación de posiciones, modulando la exposición según identificábamos mayor valor en determinadas áreas.

En primer lugar, sustituimos posiciones en emergentes globales por Asia, al detectar oportunidades en China tras las medidas adoptadas por su gobierno. Posteriormente, incrementamos el peso en Europa, tanto en el índice bursátil europeo como en bancos de la zona euro, y en Japón reduciendo exposición en EE.UU. A mediados del semestre, decidimos tomar beneficios en Europa y volver a aumentar posiciones en renta variable americana. Esta operativa entre bolsa europea y americana se ha mantenido durante el período, cerrando el año con una mayor exposición en bolsa estadounidense frente a la europea.

A nivel sectorial, hemos mantenido posiciones en el sector bancario europeo y, en la última parte del período, incorporamos exposición al sector salud europeo, aprovechando el castigo sufrido por las farmacéuticas como consecuencia de las medidas del gobierno estadounidense en materia de aranceles. Finalmente, sustituimos un fondo que invertía en compañías de pequeña capitalización americana por futuros, debido al peor comportamiento del primero frente a su índice de referencia

En divisas, durante todo el período no hemos tenido exposición al USD americano ya que considerábamos que debería de tender a devaluarse frente al Euro. Si que hemos tenido de una manera residual exposición a otras monedas como el YEN japonés o alguna divisa emergente.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene índice de referencia, es un fondo global con un objetivo de volatilidad anual inferior al 15%. 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 fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre para su clase A del 7,54%. El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 278.024.933,22 euros, lo que supone una variación del 12,38%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 9.220 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 7,35%. La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,87% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase A ha sido de 2,37%. El fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre para su clase P del 7,90%. El patrimonio de la clase P del fondo al cierre del periodo ascendía a 5.659.959,80 euros lo que supone una variación del 47,30%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase P cuenta con un total de 13 partícipes lo que supone una variación del 30,00%, respecto al periodo anterior. La clase P del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,87% por la inversión en

otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase P ha sido de 1,62%. El fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre para su clase C del 8,14%. El patrimonio de la clase C del fondo al cierre del periodo ascendía a 16.682,61 euros, lo que supone una variación del 8,14%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase C cuenta con un total de 1 partícipe, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 0,00%. La clase C del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,87% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase C ha sido de 1,27%. El fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre para su clase I del 8,09%. El patrimonio de la clase I del fondo al cierre del periodo ascendía a 10.709,04 euros. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase I cuenta con un total de 1 partícipe, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 0,00%. La clase I del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,87% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase I ha sido de 1,29%. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 8,12%: 1,89% por la inversión en derivados, 6,10% por la inversión en IICs, -0,02% por inversión en divisa, 0,15 por intereses, 0,01% por otros ingresos, 0,03% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros y -0,95% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

El fondo lo ha hecho mejor en relativo con otros fondos gestionados por UNICAJA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA con la misma vocación inversora, Global, que subieron en media +4,56%. La justificación se encuentra en la diversificación y en la mayor capacidad de asumir riesgo que el resto de fondos de la categoría.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y, en menor porcentaje, en derivados y liquidez. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del periodo fueron Blackrock (14,23%), Allianz (10,64%) y Lazard (6,29%). El total de inversión en fondos de inversión y ETF's a cierre del semestre era de 86,95%.

El fondo terminó el periodo invertido en fondos y derivados de renta variable en torno al 73,38%, generando en el periodo una rentabilidad positiva de un +7,13%. En general, el peso en EEUU y Europa es similar, 31,56% y 29,09% respectivamente. Así mismo, seguimos hemos incrementado las posiciones en Japón (5,68%) o en países emergentes (7,07%). Destacando en el periodo el aporte positivo de la renta variable tanto europea como americana.

En renta fija, el fondo terminó el periodo invertido en un 54%. La estrategia obtuvo una rentabilidad positiva del +1,21%, con excepción de la deuda de gobierno todas las estrategias han aportado valor. Destacar las posiciones en fondos que invierten en bonos convertibles, la deuda subordinada y, por último, la renta fija emergente.

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.

A 31 de diciembre de 2025 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 11,01%.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

El fondo mantiene derivados en mercados organizados tanto de inversión como de cobertura. Como inversión, se utilizaron futuros sobre índices de renta variable y de tipos de interés. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 71,51%. Esta cifra recoge la exposición directa y la indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros). En exposición directa a cierre del semestre (Tabla 3.3) el fondo tenía como inversión, futuros vendidos sobre el MSCI Emergente y el Russell 2000. Así como futuros comprados sobre el bono a 2 años americano, el 10 años australiano, el 10 años inglés, el 2 y el 10 años alemán en renta fija, y en renta variable futuros del MSCI Asia, FTSE 100, Eurostoxx 50 de bancos, Stoxx 600 de salud, S&P 500 y del Nasdaq. Como cobertura el fondo mantiene posiciones en el EURUSD. La rentabilidad obtenida en el periodo por el uso de derivados fue

de +1,89%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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.

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.

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 10,26%, 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%. Hay que indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

Durante el año 2025, el total de los gastos soportados por el Fondo por el servicio de análisis financiero sobre inversiones, ha ascendido a 3372,21 euros, suponiendo un 0,001% del patrimonio del fondo al 31/12/24 y cuya liquidación se ha realizado trimestralmente a los siguientes proveedores: JP MORGAN, SABADELL y SANTANDER. El importe presupuestado para el año 2026 por el mismo concepto asciende al 0,001% del patrimonio 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 como conferencias 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 que cuentan, 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 PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En cuanto a la renta fija, poco han cambiado los focos de atención de los inversores respecto al semestre anterior, con D. Trump copando la mayor parte de los titulares, seguido por unos Bancos Centrales que a nivel global están incrementando sus divergencias en relación con los próximos pasos de política monetaria. Mientras la Reserva Federal USA es probable que rebaje sus tipos oficiales en próximas reuniones, desde el BCE se ha trasladado la posibilidad de que el próximo movimiento en el tipo de intervención sea un alza (sin establecer una fecha), con el Banco de Japón que sigue inmerso en su primer ciclo de subidas de tipos desde el año 2007. Además, a unos conflictos bélicos que siguen lejos de solucionarse (destacando Rusia-Ucrania, Israel), la detención de N. Maduro y la toma de control de Venezuela por parte de Estados Unidos, eleva la tensión global, con un escenario difícil de interpretar y que puede tener derivaciones en otros países de América Latina (Colombia), China (Taiwán) o Europa (Dinamarca-Groenlandia). En este escenario, el mercado de renta fija

no ha mostrado signos de abatimiento y la actividad en primario es probable que siga siendo elevada, aprovechando la favorable ventana de emisión que sigue existiendo para la mayor parte de los activos de crédito, con un mercado secundario que seguirá apoyado en la elevada liquidez, si bien podemos ver ciertos ajustes al alza en unos diferenciales de crédito que inician el semestre en sus mínimos recientes. En base a lo anterior, mantenemos una visión neutral sobre la duración soberana, más positiva en los tramos cortos, esperando que la pendiente de las curvas siga en aumento, y siendo positivos con los tramos medios de la deuda corporativa (hasta 5 años), con una visión agregada positiva sobre la renta fija. Las necesidades de emisión de deuda soberana por parte de Alemania siguen favoreciendo la evolución de la prima de riesgo española, moviéndose en el rango 42pb-64pb, finalizando el periodo en los 43pb (mínimos de 2009), tras una senda de reducción durante todo el semestre. De cara al próximo semestre, habrá que estar atentos a la capacidad de absorción de deuda alemana que tiene el mercado, pero la tendencia de reducción podría continuar, buscando los mínimos previos a la gran crisis financiera (2007-2008), o incluso los niveles de 2006, cuando la prima de riesgo se situó en niveles positivos a favor de España.

En renta variable, finalizamos un período con un comportamiento excepcional. Pensamos que, en el próximo semestre, tendremos crecimientos económicos aceptables, con una cierta mejoría en la Eurozona, gracias a los paquetes de gasto en defensa y en infraestructuras alemanas, que comenzaran a aportar al crecimiento europeo. Pensamos que las inflaciones permanecerán bajo control y convergiendo a los objetivos de los bancos centrales, lo que mantendrá en el caso europeo los tipos de interés oficiales estables y en el caso americano proporcionará dos o tres movimientos de 25pb a la baja. Todo ello en conjunto, impulsará los beneficios de las compañías, lo que será bastante positivo para sus cotizaciones. La parte americana seguirá soportada por los sectores de tecnología y de servicios de comunicaciones mientras en la parte europea y a pesar del buen comportamiento del año pasado, continuamos viendo varios trimestres de buenos resultados por parte de los bancos, apostando también por industriales (defensa y equipamiento para la electrificación de la economía), sectores de materias primas minerales, así como en redes eléctricas y construcción e infraestructuras. En estos sectores europeos mencionados, abundan las compañías con buena remuneración al accionista, que pueden seguir haciéndolo bien.

No obstante, en nuestro escenario positivo, también vemos los riesgos geopolíticos, los riesgos de decepción de la inteligencia artificial y sus consecuencias y los elevados niveles de deuda y déficits fiscales por parte de los gobiernos occidentales, lo que nos lleva a ser positivos pero prudentes. En consecuencia, continuamos con nuestra visión constructiva pero cauta.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E69 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01	EUR	0	0,00	833	0,33
ES0000012G42 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01	EUR	0	0,00	833	0,33
ES0000012K61 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01	EUR	0	0,00	833	0,33
ES0000012B39 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01	EUR	0	0,00	835	0,33
ES0000012H58 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01	EUR	0	0,00	833	0,33
ES0000012729 - REPO CECABANK 1,980 2025-07-01	EUR	0	0,00	833	0,33
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	5.000	1,99
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	5.000	1,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	5.000	1,99
LU2280632238 - Participaciones ABRDN INVESTMENTS LUX	EUR	2.649	0,93	0	0,00
LU0306632414 - Participaciones ABRDN INVESTMENTS LUX	EUR	5.621	1,98	5.796	2,31
LU3119437666 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	EUR	4.981	1,76	0	0,00
LU1136108757 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	EUR	0	0,00	4.933	1,96
LU1019964417 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	EUR	9.571	3,37	15.122	6,02
LU0788520384 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	USD	8.606	3,03	6.473	2,58
LU1078006381 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	EUR	7.043	2,48	3.762	1,50
LU1883855329 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	4.593	1,83
LU1163202150 - Participaciones BLUEBAY FUNDS MANAGEMENT CO SA	EUR	5.182	1,83	0	0,00
LU1214678440 - Participaciones BLACKROCK (LUXEMBURGO)	USD	8.727	3,08	3.373	1,34
LU1057294727 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	0	0,00	2.103	0,84
LU1057294727 - Participaciones BLACKROCK (LUXEMBURGO)	EUR	2.268	0,80	0	0,00
LU0949170939 - Participaciones BLACKROCK (LUXEMBURGO)	EUR	6.925	2,44	6.176	2,46
LU1715605785 - Participaciones BLACKROCK (LUXEMBURGO)	EUR	6.589	2,32	7.373	2,93
LU0368249990 - Participaciones BLACKROCK (LUXEMBURGO)	USD	8.477	2,99	6.412	2,55
LU0447459685 - Participaciones BRADESCO AM (LU)	USD	5.681	2,00	0	0,00
IE00B296W404 - Participaciones GEMINI CAPITAL MAN LTD IRELAND	EUR	10.976	3,87	0	0,00
IE00BKRVD11 - Participaciones GEMINI CAPITAL MAN LTD IRELAND	EUR	0	0,00	10.281	4,09
LU0891839952 - Participaciones DEXIA CREDIT L.FR	EUR	0	0,00	6.201	2,47
LU0891839952 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	6.387	2,25	0	0,00
LU2713795875 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	6.310	2,22	6.222	2,48
LU2595961819 - Participaciones COLUMBIA THREADNEEDLE MGMT LUX	EUR	8.425	2,97	12.413	4,94
LU0907928062 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	2.787	0,98	2.607	1,04
BE0948506408 - Participaciones DEGROOF PETERCAM AM S.A.	EUR	4.823	1,70	4.963	1,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000DWS2GT0 - Participaciones DWS INVESTMENT S.A	EUR	4.526	1,60	4.482	1,78
IE00BYVJ8N25 - Participaciones FISHER INV (IE)	USD	8.523	3,00	15.381	6,12
LU3035753162 - Participaciones WAYSTONE MG COMPANY	EUR	6.591	2,32	5.251	2,09
LU0501220262 - Participaciones GLOBAL EVOLUTION MANCO S.A.	EUR	5.584	1,97	0	0,00
IE0001214449 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INT SER IRE	USD	4.186	1,48	6.224	2,48
IE000YWN1V075 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INT SER IRE	USD	4.180	1,47	3.715	1,48
IE00BD0NC037 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	7.398	2,61	7.398	2,94
LU2787201875 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG S.A.	EUR	6.591	2,32	6.372	2,54
FR0013204187 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	0	0,00	1.204	0,48
FR0013204179 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	5.556	1,96	0	0,00
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	12.294	4,33	4.173	1,66
FR0013268356 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	0	0,00	4.230	1,68
IE00062U4VE9 - Participaciones LAZARD FUND MGRS LTD (IE)	EUR	0	0,00	6.488	2,58
IE00B45R5B91 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	6.959	2,45	5.854	2,33
IE00BDTYL24 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	0	0,00	7.429	2,96
LU3173578934 - Participaciones MIRABAUD AM EUROPE LU	EUR	6.421	2,26	0	0,00
LU2629024121 - Participaciones MORGAN STANLEY IM LTD (LU)	EUR	8.390	2,96	0	0,00
LU2872794859 - Participaciones MSIM FUND MAN (IRELAND) LTD	EUR	4.528	1,60	0	0,00
LU0386383433 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG S.A.	EUR	8.167	2,88	0	0,00
IE00B2NGJY51 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INV (IRE) LTD	EUR	4.813	1,70	4.646	1,85
LU1493701376 - Participaciones ROBECO INSTITUTIONAL AM BV	EUR	8.707	3,07	7.406	2,95
LU1654175261 - Participaciones ROBECO INSTITUTIONAL AM BV	USD	0	0,00	3.690	1,47
LU2970251638 - Participaciones T. ROWE PRICE (LUX) MAN SÀRL	EUR	4.753	1,68	0	0,00
LU1945292289 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT S.A.	EUR	6.506	2,29	8.612	3,43
LU1163205096 - Participaciones BLUEBAY FUNDS MANAGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	4.957	1,97
TOTAL IIC		246.701	86,95	216.317	86,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		246.701	86,95	216.317	86,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		246.701	86,95	221.317	88,08

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 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.

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

No aplica