

GRUPO INVERSOR FALLA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3367

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: 18/06/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión es alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado, y manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad.

La Sociedad podrá invertir 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.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir en países emergentes.

2 Última actualización del folleto: 20/06/2025 No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, rating, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico ni países. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La inversión en activos de renta fija con baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La SICAV cumple la Directiva 2009/65/CE.

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

Operativa en instrumentos derivados

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	0,86	1,12	1,98	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,71	2,15	1,93	3,07

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	5.985.441,00	6.078.495,00
Nº de accionistas	125,00	125,00
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	120.654	20,1580	17,5438	20,1876
2024	110.745	18,2138	16,6845	18,4453
2023	89.427	16,7762	15,0584	16,7906
2022	78.342	15,0585	14,4178	16,3771

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	0,10	0,21	0,31	0,20	0,41	0,61	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (%) sin anualizar)

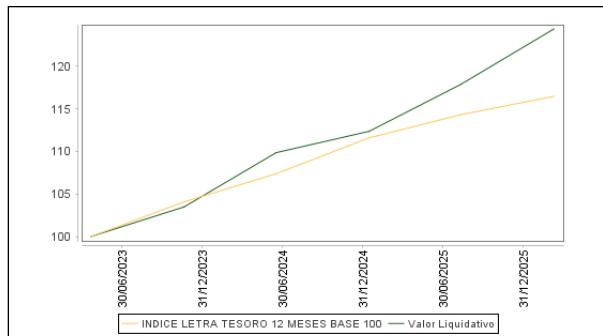
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
10,67	2,90	2,54	3,80	1,05	8,57			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,32	0,35	0,37

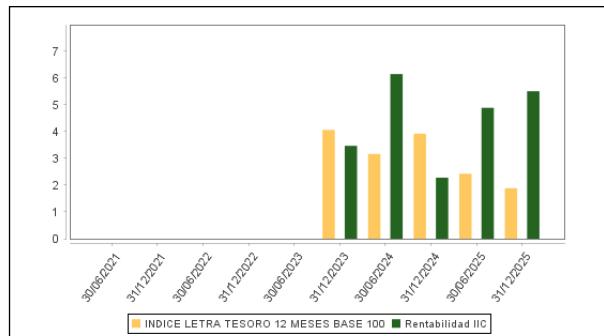
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 09 de Enero de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 09 de Enero de 2023

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	112.982	93,64	95.851	82,54
* Cartera interior	6.179	5,12	5.434	4,68
* Cartera exterior	106.803	88,52	90.417	77,86
* 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)	7.089	5,88	19.556	16,84
(+/-) RESTO	583	0,48	720	0,62
TOTAL PATRIMONIO	120.654	100,00 %	116.127	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)	116.127	110.745	110.745	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,54	-0,03	-1,60	4.746,64
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,36	4,78	10,18	37,27
(+) Rendimientos de gestión	5,77	5,16	10,96	-1,37
+ Intereses	0,10	0,16	0,27	-33,67
+ Dividendos	0,16	0,21	0,37	-18,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,73	2,55	3,24	-70,27
± 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)	4,78	2,26	7,10	120,65
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,40	-0,83	77,59
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,29	-0,61	13,29
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	56,19
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,11	6,51
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,05	-38,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,05	9,12
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-48,07
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	120.654	116.127	120.654	

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

3. Inversiones financieras

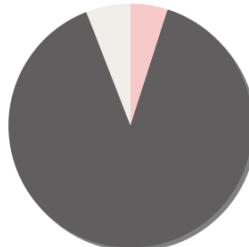
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.990	3,31	3.272	2,82
TOTAL RENTA VARIABLE	3.990	3,31	3.272	2,82
TOTAL IIC	2.189	1,81	2.162	1,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.179	5,12	5.434	4,68
TOTAL RV COTIZADA	1.935	1,60	1.794	1,54
TOTAL RENTA VARIABLE	1.935	1,60	1.794	1,54
TOTAL IIC	104.868	86,92	88.624	76,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	106.803	88,52	90.417	77,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	112.982	93,64	95.851	82,54

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)

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
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

- a) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 104.404.582,36 euros que supone el 86,53% sobre el patrimonio de la IIC.
- 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 32,54 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 122.945,59 euros.
- h.2) 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 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 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%).

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.

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, dónde el Ibex 35 sumaba un 49.27% anual (23.70% en el semestre); el Dax se quedaba en un 18.29% anual (9.21% en el semestre).

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.

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 en acciones, fondos, depósitos y liquidez. En este periodo, se ha incrementado fuertemente la exposición a RENTA VARIABLE en un 14% hasta el 62,60%. A nivel geográfico, la exposición principal se ha mantenido en acciones europeas y españolas diversificando la cartera con fondos sectoriales, globales y, en menor medida, en mercados emergentes o EE.UU. La exposición a RENTA FIJA se ha mantenido en el 26% mientras que la inversión en estrategias de GESTIÓN ALTERNATIVA se ha reducido cerca de un 3,50% hasta un 5,50%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la sicav en el semestre fue de 5,51%. La Sicav no cuenta con índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 120.654.345 euros, lo que supone una variación del 3,90%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo el fondo cuenta con un total de 125 participes, lo que no supone variación con respecto al periodo anterior del -2,34%. La Sicav obtuvo una RENTABILIDAD ponderada por patrimonio en el periodo del 5,36%: 5,77% por los resultados de la gestión, +0,02% por ingresos de comisiones retrocedidas y -0,43% por los gastos repercutidos a la sicav.

e) Rendimiento del fondo 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 acciones y, en menor medida, en fondos de terceros y en liquidez. Las principales gestoras en las que la sicav estaba invertida a cierre del semestre fueron BlackRock (21%), Capital Group (7,74%) y Alliance Bernstein (4,65%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del semestre era de 89,20%.

La sicav ha aumentado la exposición a RENTA VARIABLE en un 14,50% hasta un 62,50. Si bien anteriormente se había mantenido una posición cautelosa ante las elevadas valoraciones y los riesgos geopolíticos, los datos del consumo, de crecimiento de la economía y de resultados empresariales están siendo favorables para los activos de riesgo. En este sentido, se mantiene la exposición en Europa en un 19%, pero se incrementa la inversión en España en un 2,50% hasta un 5%. Se reduce la exposición a fondos globales (-2,50%) para incrementar la exposición a EE.UU. (+3,50%) y, finalmente, se incrementa la inversión en sectores como el de la infraestructura, con sesgo a utilities, y sanitario, en total +8% hasta un 16%. Debido a las altas valoraciones de algunos mercados, queremos que la sicav tenga una mayor exposición, pero a través de estrategias que se puedan ver beneficiadas de los diversos programas de inversión en infraestructuras que hay en marcha o de las valoraciones atractivas. Adicionalmente, la visión positiva en mercados emergentes donde vemos recorrido apoyados por la debilidad del dólar nos ha llevado a comenzar una posición de un 2%. La categoría ha aportado +5% a la rentabilidad de la sicav en el periodo.

En RENTA FIJA se mantiene la exposición en un 26%. Dentro de la categoría, se ha reducido la exposición a deuda americana de largo plazo (-2,50%) cuando la tir del Treasury a 10 años se situaba alrededor del 4,10% y a fondos con estrategias de valor relativo de bonos (-3%) para incrementar la exposición a deuda emergente +2% y a renta fija flexible (+2,50%). La tir de cartera es del 4% mientras que la duración está alrededor de los 2,03 años. La categoría ha aportado en el periodo una rentabilidad de 0,46%.

GESTIÓN ALTERNATIVA. Se reduce el peso cerca de un 3,50% para dejar la inversión en la categoría en un 5,50%. Se mantenía un fondo de gestión de arbitraje en el sector inmobiliario que se vendió para incluir fondos de renta fija que retorne un cupón. La categoría ha aportado en el periodo una rentabilidad de 0,03% a la sicav.

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 media se ha situado alrededor del 6%. 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 a modo de cobertura ni de inversión. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado de cobertura medio ha sido 99,90% y el apalancamiento medio del 12,87%. Esta última cifra recoge la exposición indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros) a derivados. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, 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 emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La sicav ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 5,88%. 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.

Con el regreso de Trump a la Casa Blanca y, a pesar de las tensiones comerciales ganando protagonismo, los mercados han entendido que, aunque los enfrentamientos geopolíticos acaparen los titulares, hay también otras variables en juego. Lo más destacado en este punto es la inyección de cada vez más apoyo monetario y fiscal en unas economías que ya marchaban perfectamente. De hecho, hasta ahora no se habían visto déficits fiscales o bajadas de tipos de esta magnitud fuera de periodos de recesión.

Los ciudadanos estadounidenses comenzarán a notar los beneficios del estímulo fiscal a nivel personal cuando la ley One Big Beautiful Bill dé lugar a importantes devoluciones de impuestos a principios de 2026, un aumento del flujo de liquidez que se sumará a los efectos de riqueza que ya están generando las ganancias superiores al 10% en el precio de las acciones y la vivienda. Bajo una intensa presión política, la Reserva Federal (Fed) parece ahora dispuesta a restablecer los tipos de interés a un nivel neutral, que estaría en torno al 3%.

Por otro lado, la actividad también debería acelerarse notablemente en Europa continental en 2026. En el nuevo año, el enorme estímulo fiscal anunciado en Alemania en 2025 comenzará a reflejarse en los datos económicos. Dicho gasto abarca una amplia gama de posibles proyectos, desde defensa hasta infraestructuras de transporte y ayudas a la industria. Además, la orientación a la inversión de los planes alemanes debería favorecer la actividad manufacturera y el crecimiento en general. Por otro lado, se encuentra el potencial de la política fiscal. El hecho de que ahora Alemania cuente con un crecimiento de la inversión pública que se prevé que alcance el 20% interanual en 2026, puede ser un gran catalizador de la economía.

Las perspectivas parecen menos optimistas en el Reino Unido, donde las opciones monetarias y fiscales son más limitadas. El hecho de que existan limitaciones políticas a la restricción del gasto público hace más probable que las subidas de impuestos adicionales obstaculicen el crecimiento a corto plazo. Sin embargo, la ralentización de la actividad podría por fin comenzar a reducir la inflación, lo que al menos permitiría al Banco de Inglaterra levantar el pie del freno. Asia también está inyectando estímulos en el plano monetario y fiscal. La elección en Japón de una nueva primera ministra procrecimiento y firme defensora de la necesidad de mantener una política monetaria y fiscal flexible ha reducido las perspectivas de un aumento significativo de los tipos de interés nacionales, lo que refuerza la posición del país como proveedor permanente de capital asequible para el resto del mundo.

Entretanto, China ha estado intentando combinar el estímulo monetario con un apoyo fiscal dirigido, aunque con poco éxito hasta los últimos meses.

Sin embargo, estos estímulos sin precedentes en un periodo no recesivo no están exentos de riesgos en términos de

inflación. Si la inflación se consolidase aún más, los bancos centrales occidentales seguramente tendrían que aplazar sus planes de nuevas bajadas de tipos. De seguir con los mismos en tales circunstancias, los mercados de bonos podrían dudar del compromiso de las autoridades monetarias con la estabilidad de precios, lo que provocaría un aumento de las tases a largo plazo. En este sentido, si la independencia del banco central estadounidense se pone verdaderamente en tela de juicio, el dólar podría ser el activo más gravemente afectado.

Por otro lado, una liquidez abundante no tiene por qué resultar necesariamente en una elevada inflación. Si todos estos estímulos sirven para ampliar la oferta en la economía mundial, también es posible un escenario positivo de mayor expansión económica sostenible. Este sería el caso si la IA y otras nuevas tecnologías mejoran la productividad de un amplio abanico de empresas.

Como conclusión, pensamos que el escenario invita a permanecer invertidos en los activos de riesgo mientras se mantengan los planes de estímulos, pero con cautela, vigilando la tendencia de la inflación, contando con protección suficiente en las carteras en caso de que finalmente se materialicen los riesgos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	1.127	0,93	884	0,76
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	1.274	1,06	995	0,86
ES0165386014 - Acciones SOL.ENERG.Y M.AMBIENTE	EUR	863	0,72	468	0,40
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	725	0,60	926	0,80
TOTAL RV COTIZADA		3.990	3,31	3.272	2,82
TOTAL RENTA VARIABLE		3.990	3,31	3.272	2,82
ES0175316001 - Participaciones DUNAS CAPITAL AM SGIIIC	EUR	2.189	1,81	2.162	1,86
TOTAL IIC		2.189	1,81	2.162	1,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.179	5,12	5.434	4,68
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	637	0,53	536	0,46
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	1.298	1,08	1.258	1,08
TOTAL RV COTIZADA		1.935	1,60	1.794	1,54
TOTAL RENTA VARIABLE		1.935	1,60	1.794	1,54
LU0251853072 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	3.584	2,97	0	0,00
LU1998907270 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	2.159	1,86
LU0861579851 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	2.256	1,87	0	0,00
LU0925041153 - Participaciones ABANTE GLOBAL FUND	EUR	2.419	2,01	0	0,00
LU0861897477 - Participaciones ABANTE GLOBAL FUND	EUR	2.507	2,08	0	0,00
IE00BZ005F46 - Participaciones AEGON INVESTMENT MANAGEMENT BV	EUR	2.391	1,98	2.357	2,03
LU1173935260 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	EUR	1.119	0,93	999	0,86
LU0272941112 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	1.136	0,94	1.167	1,01
IE00BF1T6Z79 - Participaciones BROWN ADV (IRELAND) LIMITED	EUR	2.353	1,95	2.398	2,06
LU2713796683 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	3.348	2,77	3.319	2,86
FR0012088771 - Participaciones CANDRIAM FRANCE SAS	EUR	2.786	2,31	3.933	3,39
LU0992631217 - Participaciones CARMIGNAC GESTION LUX S.A.	EUR	3.603	2,99	2.979	2,56
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INT. MAN CO SÁRL	EUR	4.696	3,89	0	0,00
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INT. MAN CO SÁRL	EUR	0	0,00	3.965	3,41
LU1481181086 - Participaciones CAPITAL INT. MAN CO SÁRL	EUR	2.505	2,08	0	0,00
LU1728553857 - Participaciones DNCA FINANCE	EUR	2.347	1,95	0	0,00
BE0948502365 - Participaciones DEGROOF PETERCAM AM S.A.	EUR	2.421	2,01	1.328	1,14
BE6213830100 - Participaciones DEGROOF PETERCAM AM S.A.	EUR	0	0,00	723	0,62
LU1774745332 - Participaciones EDM INTERNACIONAL	EUR	1.913	1,59	1.837	1,58
FI0008812011 - Participaciones EVLI-RAHASTOYHTIÖ OY	EUR	1.515	1,26	0	0,00
IE00B7V30396 - Participaciones KBA CONSULTING MAN LIMITED	EUR	990	0,82	3.200	2,76
LU0571101715 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	3.526	3,04
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	1.254	1,04	1.672	1,44
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SACHS AM FUND SERV LTD	EUR	1.565	1,30	0	0,00
IE000G2L1HG9 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	0	0,00	2.813	2,42
IE00B4L5Y983 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	1.565	1,30	0	0,00
IE00BFNM3D14 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	2.482	2,06	2.258	1,94
IE00BYVQ9F29 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	2.401	1,99	0	0,00
IE00B5BMR087 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	USD	8.221	6,81	3.079	2,65
DE000A0Q4R02 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	2.014	1,67	1.169	1,01
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	6.424	5,32	5.469	4,71
IE00BGP6473 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	0	0,00	2.792	2,40
IE00B5V94313 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	2.249	1,86	2.294	1,98
IE00B53L3W79 - Participaciones SHARES ETF (IE)	EUR	6.121	5,07	0	0,00
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	0	0,00	9.987	8,60
IE00B51PLJ46 - Participaciones LAZARD FUND MGRS LTD (IE)	EUR	3.064	2,54	0	0,00
IE00BJMXJ138 - Participaciones LAZARD FUND MGRS LTD (IE)	EUR	0	0,00	1.177	1,01
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRÉRES GESTION	EUR	3.541	2,93	2.748	2,37
LU2063237791 - Participaciones M&G LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	2.384	2,05
IE000E4XZ7U3 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	1.214	1,01	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE000O26LVE1 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	1.039	0,86	989	0,85
IE000VA5W9H0 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	2.915	2,42	2.827	2,43
IE00B441G979 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	0	0,00	5.057	4,35
IE00BFZMJT78 - Participaciones NB AM IRELAND LTD	EUR	1.509	1,25	0	0,00
LU1954206709 - Participaciones PARETURN	EUR	1.407	1,17	1.255	1,08
IE00BD2ZIKW57 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INV (IRE) LTD	EUR	2.565	2,13	0	0,00
LU0233138477 - Participaciones ROBECO INSTITUTIONAL AM BV	EUR	2.704	2,24	3.642	3,14
LU2145462722 - Participaciones ROBECO INSTITUTIONAL AM BV	EUR	2.927	2,43	991	0,85
FR0012537363 - Participaciones TKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.117	0,96
LU1551754515 - Participaciones VONTobel ASSET MANAGEMENT S.A.	EUR	1.242	1,03	1.015	0,87
IE00BRJG7840 - Participaciones JANUS HENDERSON INVESTORS(IRE)	EUR	2.556	2,12	0	0,00
TOTAL IIC		104.868	86,92	88.624	76,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		106.803	88,52	90.417	77,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		112.982	93,64	95.851	82,54

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 período 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 período inferior al año, su retribución variable será proporcional al período 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.