

UNIFOND RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 2989

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 Depositorio: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositorio: 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: 30/07/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35 NET RETURN INDEX. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos y/o informativos. El fondo se gestiona de forma activa y no en relación al índice.

Invertirá al menos un 75% de su exposición total en renta variable de cualquier sector y capitalización. Los emisores/mercados serán más de un 50% emisores españoles, pudiendo invertir hasta un 25% en renta variable de otros emisores y mercados de la OCDE (sin incluir países emergentes); si bien, en todo momento, al menos el 60 % de la exposición total será renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores y mercados OCDE y sin predeterminación por emisores (públicos/privados), duración o calidad crediticia (toda la renta fija podrá de ser baja calidad o sin rating). Podrá invertir hasta 25% de la exposición total en deuda subordinada (preferencia de cobro posterior a acreedores comunes), deuda corporativa perpetua con posibilidad de amortización anticipada a favor del emisor, y bonos convertibles (incluyendo contingentes, normalmente perpetuos con opciones de recompra para el emisor y, que en caso de contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal, lo que afectaría negativamente al valor liquidativo del FI). La inversión en activos de baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI. Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC. Exposición a riesgo divisa: máximo el 30% de la exposición total.

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.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,41	1,89	1,65	2,63

Nota: El periodo 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 A	78.933,44	82.278,71	2.480,00	2.403,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	14.263,98	78,04	6.794,00	2,00	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 A	EUR	52.560	40.751	40.114	37.664
CLASE C	EUR	10.016	14	12	1

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	665,8746	473,2645	410,0657	348,3600
CLASE C	EUR	702,1900	493,7522	423,2640	355,8675

(*)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 A	al fondo	0,83		0,83	1,65		1,65	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,27		0,27	0,55		0,55	patrimonio	0,07	0,14	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	40,70	8,00	6,58	7,59	13,61	15,41	17,71	-1,70	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,65	18-11-2025	-4,81	04-04-2025	-4,56	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,23	10-11-2025	3,44	10-04-2025	4,82	09-03-2022

(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	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,64	9,22	9,36	18,89	10,77	10,51	11,30	20,12	
Ibex-35	16,27	11,67	12,66	23,89	14,53	13,32	14,16	19,53	
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,27	0,31	0,44	0,49	0,56	3,06	0,92	
IBEX-35 NET RETURN INDEX	16,24	11,62	12,49	24,00	14,41	13,09	13,96	19,55	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,29	7,29	8,92	9,23	9,14	12,17	12,26	12,74	

(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.

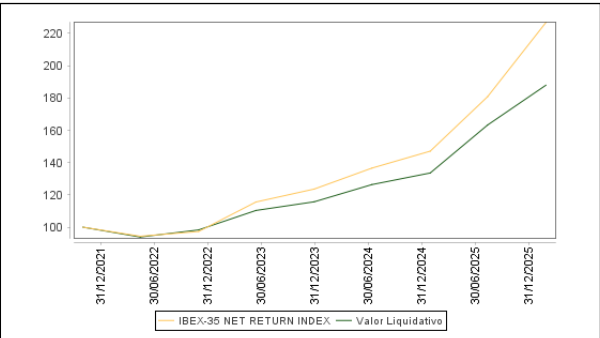
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,85	0,46	0,47	0,46	0,46	1,87	1,80	1,64	1,98

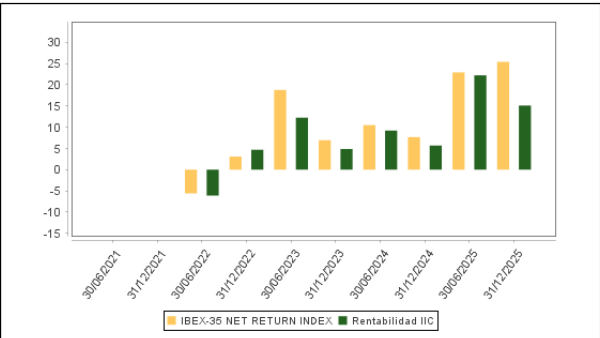
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 16 de Julio de 2021 "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	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	42,22	8,29	6,87	7,88	13,91	16,65	18,94	-0,50	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,65	18-11-2025	-4,80	04-04-2025	-4,55	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,23	10-11-2025	3,44	10-04-2025	4,83	09-03-2022

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,64	9,22	9,35	18,89	10,77	10,51	11,30	20,12	
Ibex-35	16,27	11,67	12,66	23,89	14,53	13,32	14,16	19,53	
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,27	0,31	0,44	0,49	0,56	3,06	0,92	
IBEX-35 NET RETURN INDEX	16,24	11,62	12,49	24,00	14,41	13,09	13,96	19,55	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	46,38	46,38	47,77	49,27	50,90	52,71	61,98	78,16	

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

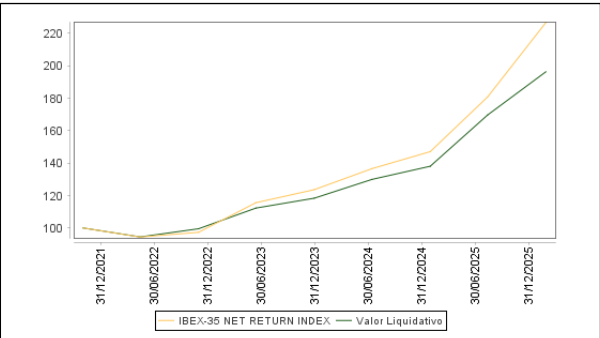
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,18	0,19	0,19	0,19	0,79	0,78	0,42	

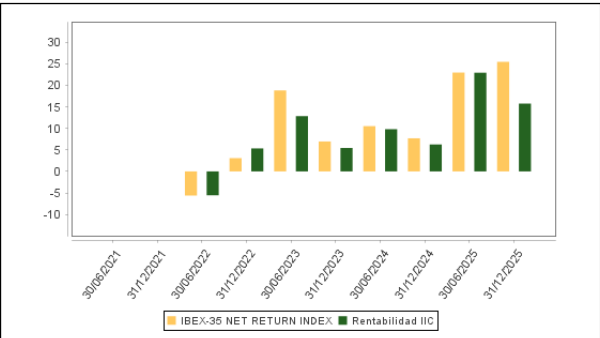
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 16 de Julio de 2021 "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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	57.437	91,79	44.887	94,21
* Cartera interior	49.967	79,85	39.007	81,87
* Cartera exterior	7.470	11,94	5.879	12,34
* 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)	4.906	7,84	1.927	4,04
(+/-) RESTO	233	0,37	831	1,74
TOTAL PATRIMONIO	62.576	100,00 %	47.645	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	47.645	40.765	40.765	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,32	-4,47	12,19	-492,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,23	20,07	33,86	1.305,19
(+) Rendimientos de gestión	15,19	21,05	35,83	1.256,92
+ Intereses	0,03	0,04	0,07	-13,45
+ Dividendos	1,47	2,14	3,56	-21,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,13	19,34	34,18	-10,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,44	-0,47	-1,98	254,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	1.047,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,98	-1,97	-8,50
- Comisión de gestión	-0,82	-0,82	-1,64	15,27
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	16,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-6,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-2,31
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,12	-31,37
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	56,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	56,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	62.576	47.645	62.576	

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

3. Inversiones financieras

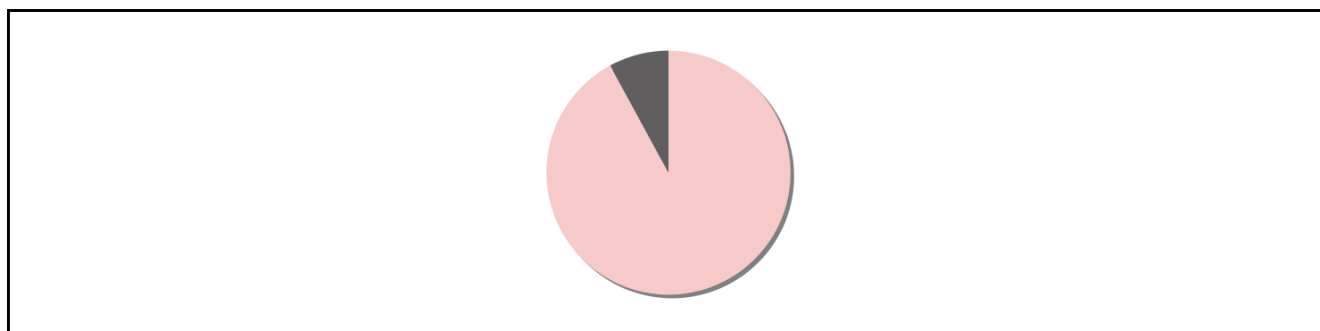
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	49.967	79,85	39.022	81,90
TOTAL RENTA VARIABLE	49.967	79,85	39.022	81,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	49.967	79,85	39.022	81,90
TOTAL RV COTIZADA	7.470	11,94	5.879	12,34
TOTAL RENTA VARIABLE	7.470	11,94	5.879	12,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.470	11,94	5.879	12,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.437	91,79	44.901	94,24

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) 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

<p>g) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se ha generado un gasto de 6,90 euros.</p> <p>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 14.128,92 euros.</p> <p>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 2.120,40 euros.</p> <p>h.3) El volumen (en euros) de las operaciones financieras con el emisor del papel, que por sus características han sido gestionadas por el Depositario y realizadas en el periodo ha sido 2.443,10 euros. No hay gastos asociados a las mismas.</p> <p>h.4) Los gastos que el depositario por las operaciones en las que ha actuado como intermediario durante el periodo de referencia han sido de 621,65 euros.</p> <p>h.5) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 605,70 euros.</p> <p>h.6) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 488,35 euros.</p> <p>h.7) El importe de las operaciones en las se han vendido valores o instrumentos emitidos o avalados por una entidad del grupo de la gestora es de 576.819,97 euros que supone un 1,14% del patrimonio.</p> <p>h.8) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

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 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 Taiwan; 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%).

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).

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.

El fondo ha tenido una exposición neta media a renta variable de un 88,9% de su patrimonio, finalizando el semestre en un 91,8%. Ha oscilado entre un 84,5% y el 91,8%.

Durante el semestre, el fondo ha tenido entradas netas de participes por un 15,3% de su patrimonio. Para atenderlas se han realizado compras por un 11% en acciones y un 4% en futuros sobre Ibex 35. Dada la potente evolución de algunos sectores en Europa, principalmente los financieros e industriales relacionado con la defensa y la electrificación de la economía, hemos decidido invertir entre sectores cuyo comportamiento se ha habido quedado rezagado respecto a la media y que pensábamos tienen calidad y presentaban buenos fundamentales. El 50% de esas inversiones se colocaron entre los sectores de farmacia, consumo básico y las compañías de utilities con redes de transporte, así como en el sector de infraestructura. En cualquier caso, dado el alto peso de financieros en la cartera y su fuerte comportamiento, apenas hemos incrementado su peso durante el semestre lo que nos ha perjudicado en rentabilidad.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo fue de 15,1%, inferior a su índice de referencia (Ibex 35 Net Return) que subió 25,4% (se está utilizando para la comparativa el índice Net Return, que incluye los dividendos netos percibidos). El peor comportamiento relativo del fondo (-10,3%) se debe principalmente a una exposición a renta variable y a un peso del sector financiero inferiores ambos a los del índice. Nuestra visión positiva pero cauta, nos ha hecho tener un riesgo inferior al del índice tras las fuertes revalorizaciones acaecidas a lo largo del año en bolsa española. Las comisiones devengadas ascendieron a (-0,91%). La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +0,58% y -10,43% respectivamente. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

La Clase C del fondo constituida para clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de

carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco, entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo, subió un 15,7%. El comportamiento relativo del fondo en esta clase se debe a lo mismo que en la clase A y a unas comisiones soportadas (-0,34%) más bajas que en la A. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +0,62% y -9,81% respectivamente. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. El fondo se gestiona de forma activa y no en relación al índice.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del período ascendía a 52.559.775,67 euros, lo que supone una variación del 10,43%, respecto al período anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de período la clase A cuenta con un total de 2.480 participes, lo que supone una variación con respecto al período anterior del 3,20%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 15,11%. El ratio de gastos del año para la clase A ha sido de 1,85%.

El patrimonio de la clase C del fondo al cierre del período ascendía a 10.013.066,17 euros, lo que supone una variación del 21047,71%, respecto al período anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de período la clase C cuenta con un total de 6794 participes, lo que supone una variación con respecto al período anterior del 339450,00%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 15,73%. El ratio de gastos del año para la clase A ha sido de 0,74%.

El fondo obtuvo una rentabilidad por patrimonio medio diario en el período del 14,23%: 16,6% por la inversión en contado y dividendos, 0,03% por intereses, -1,44% por la inversión en derivados y -0,96% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

El fondo es el mayor fondo de la gestora con vocación inversora Renta Variable Euro y la clase A, mayoritaria, rindió un 15,11%, casi lo mismo que la media de la categoría 15,12%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

El fondo mantuvo una exposición neta media a renta variable en torno al 88,9%, habiendo oscilado en el período entre el 84,5% y el 91,8% y finalizando en un 91,8%, modulándose principalmente mediante futuros sobre Ibex 35.

Las inversiones se materializaron mayoritariamente vía acciones, aunque también se utilizaron derivados sobre índices de renta variable para modular la exposición a las condiciones de mercado. La rentabilidad obtenida en el período fue 15,2% (incluyendo posiciones en contado y derivados de renta variable).

Geográficamente, el fondo ha invertido la mayoría de la cartera en España, si bien finalizó el período invertido un 9,9% en otros países europeos. No se está cubriendo el riesgo a la libra, que a fin del semestre suponía un 0.4% del patrimonio del fondo.

Conforme a lo explicado en el punto 1.b de decisiones generales de inversión, pasamos a comentar las actuaciones del semestre.

En el semestre, vivimos una desescalada del riesgo arancelario, lo que, unido a los recortes de la Reserva Federal, al anuncio de los paquetes de estímulo para infraestructuras y defensa en Europa y a unos resultados empresariales mejores de lo esperado, especialmente en la parte americana, impulsaron a los mercados de renta variable al alza. No obstante, y dada la potente evolución de algunos sectores en Europa, principalmente los financieros e industriales relacionado con la defensa y la electrificación de la economía, hemos decidido invertir entre sectores cuyo comportamiento se ha habido quedado rezagado respecto a la media y que pensábamos tienen calidad y presentan buenos fundamentales. El 50% de esas inversiones se colocaron entre los sectores de farmacia, consumo básico y las compañías de utilities con redes de transporte, así como en el sector de infraestructura. En cualquier caso, dado el alto peso de financieros en la cartera y su fuerte comportamiento, apenas hemos incrementado su peso durante el semestre lo que nos ha perjudicado en rentabilidad durante el semestre. Explicamos por super sectores los movimientos realizados expresados en porcentaje sobre patrimonio medio de la cartera.

Industriales, (+3%). En infraestructuras y construcción, se incrementó un 3,34%, con un 0,17% en ACS, un 1,9% en Sacyr, un 0,55% en Ferrovial y un 0,72% en AENA. En el primero por su buena evolución y su división dedicada a centros de datos, en el segundo por su régimen concesional de menor riesgo que el de otros competidores, en el tercero por su buena evolución en EEUU y su salida a bolsa en el Nasdaq y en el cuarto por la alta demanda de los aeropuertos y su actualización de tarifas. Dentro de industriales se incrementó, la aerolínea IAG en un 0,32% tras su buena evolución bursátil y buenas perspectivas de negocios; las armamentistas Rheinmetall en un 0,15% y Leonardo en un 0,06% y el fabricante de piscinas y productos para piscinas Fluidra, en un 0,19%, tras el castigo arancelario. Redujimos Logista en un -

0,2% tras debilidad en los negocios alternativos a la distribución de tabaco. Sacamos de cartera Siemens Energy (-0,54%) y Prysmian (-0,32%), ambas relacionadas con la electrificación de la economía, por su excepcional comportamiento bursátil, esperando correcciones que por el momento no se han producido.

Salud, (+2,13%). La desescalada de aranceles y las negociaciones entre las principales farmacéuticas y el gobierno americano en torno a la bajada de los precios de los medicamentos ha llevado a dar visibilidad al sector. Incrementamos un 0,3% en Sanofi, aprovechando las correcciones que el valor ha ofrecido por estudios de nuevos medicamentos fallidos y un 0,24% en Almirall, dado su buen comportamiento bursátil y la buena marcha del elenco de fármacos dermatológicos. Volvimos a entrar tras estar fuera de Grifols y Laboratorios Rovi con un 0,99% y un 0,6% respectivamente. Parece que lo pero ya habría pasado en ambas compañías.

Utilities (+2%). Hemos incrementado utilities tanto dedicadas únicamente al transporte de la energía (electricidad y gas), como generadoras y comercializadoras con redes de transporte tanto de alto voltaje como de bajo y tanto en España como en otros países. A medida que avanza la electrificación de la economía y aparecen nuevos demandantes de energía como los centros de datos, se ve la necesidad de inversiones en redes de transporte y a pesar de los problemas en algunos países como España por las retribuciones, se considera que serán necesarias inversiones importantes que deberán de ser remuneradas de forma adecuada en un futuro. Así incrementamos posiciones en Redeia, 0,91% y Enagas, 0,1% entre las primeras e Iberdrola, 2,38% y Energías de Portugal, 0,5 entre las segundas. En Portugal se ha planteado una remuneración por el transporte bastante interesante. Por otro lado, excluimos de la cartera a Acciona (-1,89%), no por su componente de utility renovable sino por los escándalos aparecidos sobre supuestos pagos por adjudicación de obra pública en su división de construcción.

Inmobiliario, (+0,99%). Subimos ligeramente la exposición al sector ya que continuamos pensando que el contexto inmobiliario europeo es positivo: tipos de interés estables; fuerte demanda y baja oferta en el frente de la vivienda; entrada en el negocio de centros de datos por parte de algunas compañías; cotizaciones que se han quedado rezagadas respecto al valor de sus activos y una atractiva rentabilidad por dividendo. El incremento se ha hecho mediante sociedades patrimonialistas: (+0,32%) en la socimi Inmobiliaria Colonial; (+0,8%) en la socimi Merlin Properties (que ha comenzado una nueva vía de negocio con los centros de datos) y por el contrario, hemos excluido de cartera LEG Inmobilien (-0,13%), dado que el sesgo de alquiler de vivienda social en Alemania no funciona bien en el mercado de renta variable.

Consumo discrecional, (+0,92%). Con la corrección de Inditex en el tercer trimestre, se aprovechó la ocasión de subir el peso en valor, incrementando un 0,96%, pensando en una recuperación con los siguientes resultados y reconociendo la calidad del valor y de sus administradores. Adicionalmente, incrementamos las posiciones en el deprimido sector del automóvil. A pesar de todos los problemas que afronta, se comienza a ver una mejoría en las compañías europeas, tras el retraso en la eliminación de los motores de combustión. Así incrementamos un 0,09% en BMW AG, un 0,1% en Mercedes Benz Group y un 0,19% en el fabricante de componentes CIE Automotive. Añadimos un 0,25% en la promotora inmobiliaria Neinor Homes, que ha tenido un gran comportamiento en bolsa y de la que esperamos más tras integrar a Aedas Homes. En la parte de viajes y ocio incrementamos el peso de la plataforma hotelera HBX Group en 0,44% tras su brusca corrección tras salir a cotizar, pues pensamos que está infravalorada. Por el contrario, reducimos un -0,51% en Amadeus y sacamos de cartera la hotelera Intercontinental Hotels (-0,38%). Sacamos de cartera LVMH, ante el mal comportamiento de los valores de lujo (-0,22%) ante los miedos provenientes del consumo de lujo chino.

Consumo básico, (+0,87%). Añadimos un 0,46% a Ebro Foods, pensando en un buen comportamiento del valor mientras los precios del arroz y la pasta se mantengan estables. Redujimos un -0,29% la posición en Viscofan, por las noticias respecto a problemas de contaminación ambiental, de riesgos para la salud, de prácticas laborales de riesgos y de falta de protecciones sindicales en la planta americana de Danville, Illinois. La compañía negó los hechos y de momento todo quedó en un sobresalto. Añadimos un 0,39% a la posición de Puig Brands aprovechando el fuerte castigo recibido desde el otoño del 2024. Pensamos que la calidad de sus marcas y su exposición a fragancias se reflejarán en números y en la cotización tras estos niveles de mínimos. Introdujimos un 0,31% en Jeronimo Martins, los supermercados portugueses con altísima exposición en Polonia, pensando en una reactivación del negocio polaco.

Materiales (recursos básicos), (+0,77%). Se incrementa Acerinox en un 0,46%, tras una estabilización del tema arancelario americano y pensando en mejoras en resultados en su parte europea por la imposición de cuotas por parte de la Unión Europea. Volvemos a introducir un 0,31% en Vidrala, pues pensamos que las perspectivas para la vidriera mejoran en cuanto a demanda y precios de energía.

Tecnologías de la información (+0,49%). Se incrementa Indra en un 0,83%, por el fuerte empuje que el tema defensivo está aportando. Por el contrario, se sacó de cartera en verano ASML (-0,34%), el fabricante de máquinas para elaborar chips, en un mal momento de su cotización. Fue un error pues a fin de año ha tenido una importante recuperación.

Energía, (+0,24%). Los precios del crudo se mantienen estables por encima de los 60\$/barril para el crudo Brent por la incertidumbre geoestratégica. Ello beneficia la extracción de petróleo (upstream) y permite mayores márgenes de refino, favoreciendo a las petroleras. Así incrementamos un 0,13% en Repsol y un 0,11% en Total Energies.

Finanzas (bancos), (+0,15%). Pensamos que al sector le quedan todavía algunos buenos trimestres de resultados. Con el tipo oficial del BCE estable en el 2%, pensamos en incrementos de volumen de crédito, caída del coste de financiación,

aportación de los negocios de gestión de activos al alza y un coste de riesgo bastante bajo; todo ello acorde con una visión macro todavía positiva y unos mercados financieros bastante estables por el momento. Aun así, dado el alto peso en cartera y su buen performance, apenas hemos incrementado el sector. Permutamos la posición de Sabadell por BBVA, tras el fuerte comportamiento del primero durante la OPA fallida lanzada por el segundo y se hicieron algunos movimientos entre las diferentes entidades, pero el saldo es casi neutro en el sector.

Finanzas (seguros), (-0,98%). Sacamos de cartera Grupo Catalana Occidente, un -0,8% tras conocerse la OPA por parte de la familia propietaria al capital flotante de la compañía. Consideramos que quedaba poco a ganar ante una oferta que saldrá adelante y deshicimos la posición. Se redujo ligeramente la posición en Mapfre en -0,18%.

Servicios de comunicaciones, (-0,08%). Habíamos ido vendiendo en Telefónica, pero justo antes del Capital Markets Day, nos vimos obligados a incrementar la reducción, hasta un total de -1,73%. En dicho evento, se redujo el dividendo a la mitad para el 2026 y se dejó fluctuante para años sucesivos, lo que llevo a caídas de doble dígito. La compañía está vendiendo filiales latinoamericanas, reduciendo personal agresivamente, pero no puede descartarse una operación corporativa de compra de otro competidor. Creemos que lo primero es mejorar el flujo de caja operativo, para poder asegurar los dividendos, ahora mismo en cuestión. A cambio, entramos en la francesa Orange con 1,22%, que ha pasado a ser el primer operador español y que goza de un mercado francés más estable que el español. Además, entramos en la inglesa Zegona con un 0,43%, que se ha quedado Vodafone España y está haciendo una profunda reestructuración de la compañía. Pensamos que el buen tono puede continuar.

El fondo finaliza el semestre con un el siguiente posicionamiento sectorial: financieros, 29,2%; utilities, 15,5%; industriales, 13,6%; consumo discrecional, 10,4%; servicios de comunicaciones, 6,8%; salud, 3,2%; consumo básico, 3,2%; energía, 2,6%; tecnología de la información, 2,5%; inmobiliario, 2,4% y materiales, 1,6%.

Todos los sectores han aportado en positivo a la rentabilidad absoluta del fondo excepto el de consumo básico y el de servicios de comunicaciones. Los de mayor aportación han sido utilities, financieros, consumo discrecional y energía. Las coberturas con futuros vendidos de Ibex 35 que hubo durante el semestre generaron pérdidas.

A 31 de diciembre de 2025 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 7,83%. La gestión de la liquidez se realizó con la cuenta corriente de Unicaja y la del Depositario (CECABANK). 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

El fondo utilizó derivados en mercados organizados como inversión y cobertura aportando -1.44% de rentabilidad negativa ajustada por patrimonio medio. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 6,49%. Los derivados que se utilizaron fueron futuros comprados y vendidos sobre índices bursátiles (Ibex35). El grado de cobertura es un 99,17%. A cierre de semestre, el fondo no tenía futuros sobre Ibex 35. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La Sociedad Gestora 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 ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 12,64%, 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.

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

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

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

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

UNICAJA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA cuenta con los servicios de un asesor de voto (proxy advisor), cuya labor consiste en elaborar informes que aconsejan a UNICAJA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA, para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia, sobre cómo posicionarse ante los distintos puntos del orden del día de las juntas de accionistas. Los derechos de asistencia y de voto de los valores cotizados se ejercerán, con carácter general, a través de las vías habilitadas a tal efecto por la entidad depositaria de las acciones en unión con la plataforma proporcionada por el asesor de voto contratado.

En el 2025, se ha votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de, entre otras, las siguientes sociedades: Banco Sabadell SA; Banco Santander, SA; Iberdrola SA; Unicaja SA; Telefónica SA; International Consolidated Airlines Group SA; BBVA SA.

En el 2025, se ha votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de, entre otras, las siguientes sociedades: Corporación Mapfre SA; Sacyr SA; Intesa Sanpaolo SPA; Merlin Properties Socimi SA; Cellnex Telecom SA; A3 Media Corporación de Medios de Comunicación SA; Colonial SFL Socimi SA; Redeia Corporación, SA.

El informe específico anual sobre el ejercicio del voto, dentro de la POLÍTICA DE IMPLICACIÓN aplicada en la gestora, puede encontrarse en la página web de UNICAJA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA y recoge el detalle de las actividades de voto ejercidas, explicando los principales motivos que han llevado a tener el voto a favor, en contra o abstención siempre alineados con las mejores prácticas, la regulación internacional y local, aplicadas en cada caso.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Durante el año 2025, el total de los gastos soportados por el Fondo por el servicio de análisis financiero sobre inversiones, ha ascendido a 10.164,89 euros, suponiendo un 0,025% del patrimonio del fondo al 31/12/24 y cuya liquidación se ha realizado trimestralmente a los siguientes proveedores: JP MORGAN, SABADELL, SANTANDER, BERSTEIN, CAIXABANK, INTERMONEY, KEPLER, ALPHAVALE Y JB CAPITAL. El importe presupuestado para el año 2026 por el mismo concepto asciende al 0,016% 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 PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Finalizamos un semestre con un comportamiento excepcional por parte de los mercados de renta variable. 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.

Comenzamos el nuevo semestre con una exposición a renta variable de un 92% del patrimonio. Pensamos que la visión cíclica que tenemos para el periodo debería favorecer a la renta variable española a pesar del fuerte comportamiento del año que acabamos de cerrar. Además, los bancos deberían apoyar con sus resultados la marcha de la bolsa española. Pensamos que puede ser un buen semestre para la renta variable española.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	0	0,00	835	1,75
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	817	1,30	490	1,03
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	1.900	3,04	1.251	2,63
ES0105046017 - Acciones AENA	EUR	780	1,25	395	0,83
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	616	0,98	411	0,86
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	1.222	1,95	1.647	3,46
ES0109427734 - Acciones A3 MEDIA	EUR	312	0,50	331	0,69
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	0	0,00	1.026	2,15
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	617	0,99	412	0,86
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	3.649	5,83	1.106	2,32
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	5.338	8,53	4.399	9,23
ES0121975009 - Acciones CONST.Y AUX.FERR.	EUR	565	0,90	447	0,94
ES0105066007 - Acciones CELLNEX	EUR	1.594	2,55	1.895	3,98
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	310	0,50	174	0,37
ES0124244E34 - Acciones CORP.MAPFRE	EUR	936	1,50	854	1,79
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	3.887	6,21	2.260	4,74
ES0112501012 - Acciones PULEVA	EUR	617	0,99	357	0,75
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	1.082	1,73	1.125	2,36
ES0130670112 - Acciones EMPR.NAL.ELECTRICIDAD	EUR	1.350	2,16	1.185	2,49
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA SA	EUR	462	0,74	337	0,71
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SA	EUR	278	0,44	290	0,61
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS S.A.	EUR	460	0,74	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	323	0,52	170	0,36
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	5.416	8,65	4.291	9,01
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	3.782	6,04	2.462	5,17
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	1.544	2,47	826	1,73
ES0177542018 - Acciones INT.CONSOLIDATED AIR	EUR	1.070	1,71	764	1,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	318	0,51	0	0,00
ES0105027009 - Acciones DISTRIB.INT. LOGISTA	EUR	456	0,73	518	1,09
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROP.SOCIMI	EUR	953	1,52	497	1,04
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SA	EUR	328	0,52	154	0,32
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS SA	EUR	613	0,98	465	0,98
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA ESPAÑA	EUR	1.252	2,00	954	2,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	1.278	2,04	942	1,98
ES0182870214 - Acciones SACYR-VALLE	EUR	2.304	3,68	1.163	2,44
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	876	1,40	2.053	4,31
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO S.A.U.	EUR	2.196	3,51	2.019	4,24
ES0183746314 - Acciones VIDRALA SA	EUR	159	0,25	0	0,00
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	309	0,49	515	1,08
TOTAL RV COTIZADA		49.967	79,85	39.022	81,90
TOTAL RENTA VARIABLE		49.967	79,85	39.022	81,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		49.967	79,85	39.022	81,90
NL0010273215 - Acciones ASML	EUR	0	0,00	181	0,38
FR0000120628 - Acciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	285	0,46	290	0,61
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	623	1,00	399	0,84
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	186	0,30	115	0,24
FR0000064578 - Acciones COVIVIO	EUR	199	0,32	188	0,40
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	565	0,90	633	1,33
DE0007100000 - Acciones DAIMLER BENZ AG	EUR	187	0,30	111	0,23
NL0000235190 - Acciones EUROP.AERON.DEFENSE	EUR	445	0,71	398	0,83
PTEDP0AM0009 - Acciones ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	254	0,41	0	0,00
NL0015001FS8 - Acciones GRUPO FERROVIAL, S.A.	EUR	606	0,97	273	0,57
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	634	1,01	0	0,00
GB00BNXJB679 - Acciones HBX GROUP INTERNATIONAL	EUR	478	0,76	384	0,81
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	0	0,00	178	0,37
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	156	0,25	0	0,00
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	182	0,29	185	0,39
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	118	0,19	117	0,24
DE000LEG1110 - Acciones LEG IMMOBILIEN SE	EUR	0	0,00	73	0,15
IT0003856405 - Acciones LEONARDO FINMECCANICA SPA	EUR	378	0,60	339	0,71
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	0	0,00	104	0,22
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	130	0,27
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	312	0,50	270	0,57
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	624	1,00	462	0,97
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	282	0,59
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	310	0,50	238	0,50
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT	EUR	662	1,06	531	1,11
GB00BVBGY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	265	0,42	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.470	11,94	5.879	12,34
TOTAL RENTA VARIABLE		7.470	11,94	5.879	12,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.470	11,94	5.879	12,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.437	91,79	44.901	94,24

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