

GRUPO INVERSOR FALLA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3367

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: UNICAJA BANCO

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,86	0,62	1,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,50	1,71	1,50	1,93

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	5.971.255,83	5.985.441,00
Nº de accionistas	123,00	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	128.095	21,4519	19,9285	21,5275
2025	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

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	0,25	0,35	0,10	0,25	0,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

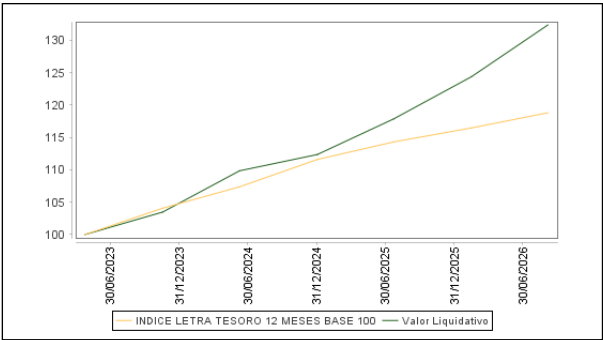
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
6,42	6,51	-0,08	2,90	2,54	10,67	8,57		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,08	0,08	0,08	0,08	0,32	0,31	0,32	0,37

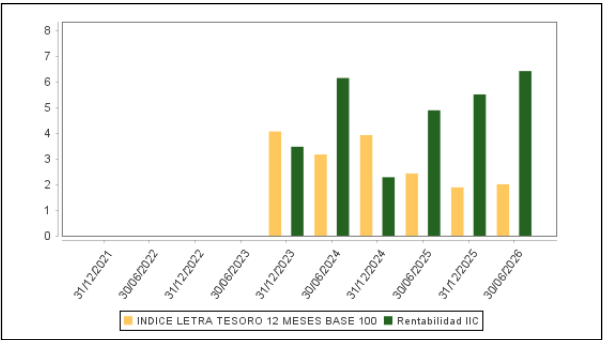
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/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, 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	109.657	85,61	112.982	93,64
* Cartera interior	11.572	9,03	6.179	5,12
* Cartera exterior	98.085	76,57	106.803	88,52
* 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)	17.487	13,65	7.089	5,88
(+/-) RESTO	950	0,74	583	0,48
TOTAL PATRIMONIO	128.095	100,00 %	120.654	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)	120.654	116.127	120.654	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,25	-1,54	-0,25	-83,11
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,24	5,36	6,24	95,79
(+) Rendimientos de gestión	6,67	5,77	6,67	8,29
+ Intereses	0,10	0,10	0,10	0,92
+ Dividendos	0,16	0,16	0,16	0,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,54	0,73	0,54	-21,49
± 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)	5,85	4,78	5,85	28,45
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,43	-0,47	-6,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,32	-0,35	16,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-15,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-43,12
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,05	-0,07	32,70
(+) Ingresos	0,04	0,02	0,04	93,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,02	0,04	93,62
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	128.095	120.654	128.095	

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

3. Inversiones financieras

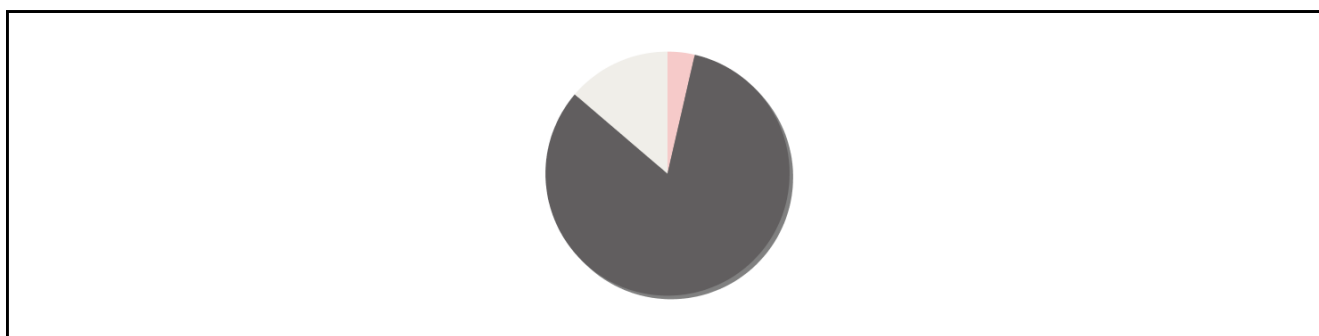
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.381	1,86	3.990	3,31
TOTAL RENTA VARIABLE	2.381	1,86	3.990	3,31
TOTAL IIC	9.191	7,18	2.189	1,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.572	9,03	6.179	5,12
TOTAL RV COTIZADA	2.178	1,70	1.935	1,60
TOTAL RENTA VARIABLE	2.178	1,70	1.935	1,60
TOTAL IIC	95.907	74,88	104.868	86,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	98.085	76,58	106.803	88,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	109.657	85,61	112.982	93,64

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

No aplica.

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

	SI	NO
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 111.106.016,46 euros que supone el 86,74% sobre el patrimonio de la IIC.

f) El importe de las operaciones en las se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra IIC gestionada por la misma gestora, es de 2.800.000 euros que supone un 2,29%% del patrimonio.f.1) El importe de las operaciones en las se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra IIC gestionada por la misma gestora, es de 3.500.000 euros que supone un 2,86% del patrimonio.g) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se han generado unos intereses de 32,69 euros. h) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se han generado unos intereses de 105.484,34 euros. No hay gastos asociados a las mismas

h.1) 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 primera mitad de 2026 se ha seguido consolidando un escenario global de fragmentación económica y política. La nueva política comercial impulsada por Estados Unidos condiciona las relaciones económicas internacionales, mientras que la aparición de un nuevo foco de tensión en Oriente Medio ha elevado la incertidumbre afectando tanto a las expectativas de crecimiento como a las perspectivas de inflación. Todo ello en un contexto en el que los organismos multilaterales son cada vez más débiles, incapaces de ejercer labores de arbitraje en conflictos cada vez más complejos y simultáneos.

Después del fuerte endurecimiento arancelario observado durante 2025, el primer semestre de 2026 ha estado marcado por una cierta estabilización del marco comercial internacional. Durante estos meses el protagonismo ya no ha recaído tanto en la introducción de nuevas medidas por parte de la Administración Trump, sino en la gestión de las consecuencias derivadas de las ya existentes. Los acuerdos alcanzados con diversos socios comerciales durante la segunda mitad del año pasado han contribuido a reducir parcialmente la incertidumbre. En este contexto, las empresas tendrán que seguir adaptándose a un entorno caracterizado por una mayor regionalización de las cadenas de suministro, una menor integración comercial y unos costes de importación estructuralmente más elevados que los observados durante la última década.

En cuanto a los conflictos bélicos, la principal novedad del semestre ha sido la escalada de tensión en Oriente Medio. Los acontecimientos registrados desde finales de febrero provocaron un incremento significativo de la volatilidad en los mercados, especialmente por el riesgo de interrupciones en el suministro energético mundial y por las dudas en torno al

tránsito marítimo a través del estrecho de Ormuz. Aunque las tensiones han remitido parcialmente durante las últimas semanas del periodo, con el inicio de las negociaciones de paz, la situación continúa siendo frágil y susceptible de generar episodios de volatilidad adicionales. Por otro lado, la guerra en Ucrania sigue mostrando signos de enquistamiento, con avances limitados sobre el terreno, mientras en Taiwán, Pekín ha mantenido la presión militar mediante ejercicios navales y aéreos de gran escala alrededor de la isla, reforzando la percepción de que la región continúa siendo uno de los principales focos de riesgo geopolítico a medio plazo.

En términos de actividad, la primera mitad de 2026 ha supuesto una prolongación del proceso de desaceleración iniciado durante la segunda parte del ejercicio anterior. La economía mundial continúa creciendo a un ritmo razonable, aunque algo más moderado que el observado durante 2025. Las estimaciones más recientes de los principales organismos internacionales apuntan a un crecimiento global ligeramente superior al 3%, compatible con una fase más madura del ciclo económico y condicionada por el impacto de las tensiones geopolíticas y comerciales sobre la inversión y el comercio internacional.

Las economías emergentes siguen impulsando el crecimiento global, con India registrando tasas de crecimiento superiores al 6%, mientras China mantiene ritmos próximos al 5%, apoyada tanto en el dinamismo del sector tecnológico como en las diferentes medidas de estímulo fiscal, monetario y de apoyo al consumo implementadas por las autoridades, así como en los esfuerzos realizados para estabilizar el sector inmobiliario. En los Estados Unidos la actividad económica ha vuelto a mostrar una notable capacidad de resistencia, aunque empiezan a observarse algunos síntomas de moderación tanto en el mercado laboral como en el consumo privado. La inversión vinculada a la inteligencia artificial y a las infraestructuras tecnológicas continúa compensando buena parte de esta desaceleración. En cuanto a la Eurozona, el crecimiento sigue siendo positivo, pero relativamente débil, afectado por la pérdida de dinamismo de la demanda externa y por el encarecimiento de determinados componentes energéticos durante el periodo. No obstante, la evolución continúa siendo muy heterogénea entre países; mientras Alemania sigue mostrando síntomas de debilidad asociados a la menor actividad industrial y al deterioro de su sector exterior, economías como España continúan liderando el crecimiento entre las principales economías de la región, apoyadas en la fortaleza del consumo privado, el turismo y los servicios.

En cuanto a la inflación, el semestre ha supuesto una interrupción temporal del proceso de desinflación observado durante buena parte del año pasado. En los Estados Unidos los precios repuntaron impulsados principalmente por la energía, llevando las tasas de inflación a situarse nuevamente por encima de los niveles observados a finales de 2025. En Europa la evolución ha sido similar, aunque de menor intensidad; tras varios meses muy próximos al objetivo del Banco Central Europeo, la inflación volvió a acelerarse moderadamente durante el segundo trimestre, reflejando el impacto directo e indirecto del encarecimiento energético.

En este entorno, caracterizado por un crecimiento algo más moderado y unas presiones inflacionistas que han vuelto a ganar protagonismo, la política monetaria ha estado marcada por un tono de prudencia. Tras los recortes efectuados durante la segunda mitad de 2025, la Reserva Federal optó por mantener sin cambios el precio del dinero durante todo el semestre, considerando que la estabilidad observada en la actividad económica y el repunte reciente de la inflación, aconsejan mantener una posición de espera hasta disponer de mayor evidencia sobre el comportamiento de los precios durante la segunda mitad del año. De este modo, el tipo de intervención se mantiene actualmente en el rango 3,50%-3,75%.

En Europa, después de haber mantenido una posición relativamente estable durante los últimos meses, el repunte de las presiones inflacionistas asociado a la crisis energética llevó al Banco Central Europeo a aprobar en junio una subida de 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%. Christine Lagarde subrayó que la decisión respondía a la necesidad de evitar efectos de segunda ronda y garantizar la convergencia de la inflación hacia el objetivo del 2% a medio plazo.

Evolución de la renta fija

En los Estados Unidos el periodo estuvo marcado por la combinación de una Reserva Federal en modo pausa y un repunte de las expectativas de inflación provocado por la escalada de tensión en Oriente Medio. Los tramos más cortos de la curva sufrieron una mayor volatilidad, condicionados por las expectativas sobre la FED, mientras que las referencias de mayor duración registraron movimientos al alza en rentabilidad, pero más moderados, como consecuencia del incremento de las primas exigidas por los inversores ante los planes fiscales. El resultado fue una curva que se aplanó desde el comienzo de la guerra en Oriente Medio, y que retomó el proceso de normalización en la parte final del semestre.

En Europa, la evolución resultó relativamente similar, aunque condicionada por el cambio de sesgo observado en el Banco Central Europeo durante el mes de junio. Tanto el bono alemán a dos años como la referencia a diez años registraron aumentos de rentabilidad durante buena parte del semestre, mientras que los diferenciales periféricos mantuvieron un comportamiento relativamente estable.

En cuanto a la deuda corporativa, la incertidumbre global no ha cambiado el paso de los diferenciales de crédito, que se mantienen cerca de sus mínimos recientes, apoyados en la solidez de la demanda ante unos fundamentales empresariales

sólidos y unos niveles de impago todavía contenidos. Las referencias con mayor beta se beneficiaron a su vez del buen comportamiento agregado de las bolsas, y solamente los segmentos de menor calidad crediticia comenzaron a mostrar una cierta sensibilidad al deterioro del entorno macroeconómico.

Evolución de la renta variable

Durante el primer semestre de 2026 hemos asistido a un comportamiento notablemente resiliente de los mercados de renta variable. A pesar del incremento de la incertidumbre geopolítica y del repunte temporal de la inflación, los resultados empresariales continuaron sorprendiendo positivamente y permitieron sostener las valoraciones en gran parte de los mercados desarrollados.

En los Estados Unidos, la tecnología volvió a desempeñar un papel protagonista apoyada en la continuidad de las inversiones ligadas a la inteligencia artificial y a las infraestructuras digitales. El S&P 500 acumuló una revalorización cercana al 10% durante el semestre, mientras que el Nasdaq registró avances superiores al 12%, situándose nuevamente entre los mercados con mejor comportamiento relativo.

En Europa también asistimos a subidas generalizadas, aunque algo más moderadas. Los sectores financiero, industrial y defensa concentraron buena parte del interés inversor, beneficiándose tanto del nuevo entorno geopolítico como de las expectativas de incremento del gasto público en numerosos países de la región.

Evolución de la divisa

En la primera mitad de 2026 el euro cedió parte de la fortaleza acumulada durante el ejercicio anterior. Tras comenzar el año en niveles próximos a 1,17 frente al dólar, la divisa europea superaba el nivel de 1,20 a finales de enero, para perder terreno de manera gradual a medida que aumentaban las tensiones geopolíticas y el mercado revisaba las expectativas sobre la evolución de los tipos de interés a ambos lados del Atlántico. El eurodólar cerraba junio en niveles próximos a 1,14, manteniéndose por encima de las cotizaciones observadas durante buena parte de 2024 y 2025. Entre las restantes divisas, destacó la debilidad del yen japonés. La presión sobre la deuda soberana nipona y las dificultades del Banco de Japón para avanzar en la normalización de su política monetaria continuaron penalizando a la moneda japonesa durante el semestre. Como consecuencia, el dólar pasó de cotizar en la zona de 157 yenes a comienzos de enero a niveles cercanos a 162 yenes al cierre de junio, prolongando una tendencia de depreciación que viene caracterizando al yen durante los últimos años.

Evolución de las materias primas

El primer semestre de 2026 fue un periodo de elevada volatilidad para el mercado global de materias primas, marcado principalmente por la crisis de Oriente Medio. Tras un fuerte repunte inicial provocado por los riesgos sobre el suministro energético mundial, que llevó los precios del petróleo por encima de la barrera de los 125USD por barril a finales de abril, los precios fueron moderando parte de las ganancias a medida que disminuían los temores a una interrupción prolongada de la oferta, finalizando el semestre por debajo de los 75USD por barril. Los metales industriales mantuvieron un comportamiento relativamente positivo, apoyados por la demanda asociada a la transición energética y al ciclo inversor vinculado a la inteligencia artificial.

La búsqueda de activos refugio por parte de los inversores llevó el protagonismo a los metales preciosos, si bien el oro alcanzó máximos históricos (5.500 dólares la onza) antes de los ataques de Estados Unidos a Irán, y los mantuvo durante la parte inicial del conflicto, para consolidar niveles en la zona de 4.500 dólares la onza, cediendo hasta los 4.000 dólares la onza en la parte final de semestre.

Por último, las materias primas agrícolas registraron un comportamiento relativamente estable durante el semestre. Las buenas perspectivas de cosecha en varios de los principales países productores, junto con unos niveles de inventarios más confortables que los observados en años anteriores, contribuyeron a reducir la presión sobre los precios de productos como el trigo, el maíz o la soja. Asimismo, la ausencia de fenómenos meteorológicos extremos de especial relevancia y la normalización de algunas cadenas de suministro internacionales favorecieron un entorno de mayor equilibrio entre oferta y demanda. Como consecuencia, los mercados agrícolas mostraron una volatilidad significativamente inferior a la observada en la energía o los metales, actuando como uno de los segmentos más estables dentro del universo de materias primas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2026 la SICAV adoptó un posicionamiento más favorable hacia los activos de riesgo, incrementando de forma significativa la exposición a renta variable y reduciendo simultáneamente el peso de las estrategias alternativas y, en menor medida, de la renta fija. El refuerzo de la renta variable se concentró principalmente en Europa, estrategias globales y mercados emergentes, mientras que la exposición a Estados Unidos se redujo mediante la salida de determinadas posiciones especializadas. En renta fija se mantuvo una elevada diversificación, incorporando nuevas estrategias de deuda emergente y crédito financiero europeo, al tiempo que se eliminaban algunas posiciones en deuda soberana y crédito subordinado. El resultado ha sido una cartera con una mayor orientación hacia el crecimiento, manteniendo al mismo tiempo una estructura ampliamente diversificada por geografías, estilos de gestión y clases de activo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la sicav en el semestre fue de 6,42%. Al no tener índice de referencia el fondo, a modo

comparativo la Letra del Tesoro registró durante el periodo una rentabilidad del 2,00%.

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

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 128.084.339,51 euros, lo que supone una variación del 6,16%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo el fondo cuenta con un total de 123 partícipes, lo que no supone variación con respecto al periodo anterior del -1,60%. La Sicav obtuvo una RENTABILIDAD ponderada por patrimonio en el periodo del 6,24%: 6,67% por los resultados de la gestión, +0,04% por ingresos de comisiones retrocedidas y -0,47% 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 (13,72%), Capital Group (8,05%) y Robeco (6,48%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del semestre era de 82,7%. Renta variable. Durante el primer semestre de 2026 se produjo un incremento significativo de la exposición a renta variable, que pasó de aproximadamente el 57% del patrimonio a cierre de 2025 hasta situarse en torno al 63% a 30 de junio de 2026, considerando conjuntamente fondos, ETF y posiciones directas en acciones. El aumento se concentró principalmente en renta variable europea, cuyo peso agregado aumentó desde aproximadamente el 17% hasta cerca del 22%, como consecuencia de la incorporación de nuevas posiciones en Unicaja Europa Dividendos y Unicaja RV Europa Selección, el incremento de la exposición a fondos europeos ya existentes y la fuerte revalorización de los ETF sobre Europa (MSCI Europe Value Factor, Euro Stoxx 50 y Stoxx Europe 600 Utilities). Asimismo, se reforzó la exposición a estrategias globales e internacionales mediante nuevas inversiones en JH Global Smaller Companies, Threadneedle Global Focus y el incremento de posiciones en Capital Group New Perspective, manteniendo una presencia relevante en estrategias globales de calidad y crecimiento. Destacó igualmente el aumento de la exposición a mercados emergentes, que pasó de aproximadamente el 2% al 4% del patrimonio, mediante la ampliación de la posición en Capital Group New World. En contraste, se redujo la exposición a renta variable estadounidense a través de la venta del fondo Brown Advisory US Sustainable Growth y la disminución del peso de los ETF vinculados al mercado norteamericano, mientras que la cartera de acciones directas fue reorganizada mediante la venta de la posición en Repsol y la reducción de Solaria, manteniéndose las inversiones en Inditex, Telefónica, Carrefour y E.ON.

Renta fija. La exposición total a renta fija se redujo desde aproximadamente el 25% del patrimonio al cierre de 2025 hasta alrededor del 23,5% a cierre del semestre. Dentro de este bloque se produjeron cambios relevantes en la composición. Se liquidó completamente la posición en Groupama Axiom Legacy y en el ETF de deuda pública alemana, mientras que se incorporaron nuevas estrategias de deuda emergente mediante BlackRock Emerging Markets Bond y PGIM Finisterre Unconstrained Emerging Markets Bond. Asimismo, se reforzó la diversificación en renta fija agregada mediante la incorporación de Groupama Euro Financial Debt y se añadió una posición en Santalucía Pagarés para incrementar la exposición a activos de muy corto plazo. La cartera mantuvo como principales posiciones las estrategias de crédito corporativo global gestionadas por Lazard, Man y otras estrategias flexibles de crédito, conservando un enfoque orientado a la generación de rentabilidad recurrente mediante una adecuada diversificación entre crédito corporativo, deuda financiera y deuda emergente.

Activos alternativos. La exposición a activos alternativos se redujo desde aproximadamente el 7,9% del patrimonio a finales de 2025 hasta el 4,9% a cierre de junio de 2026. Esta disminución se produjo principalmente por la liquidación de la posición en Candriam Index Arbitrage y por la reducción del peso relativo de otras estrategias de retorno absoluto en el conjunto de la cartera. A cierre del semestre, la exposición alternativa se concentra en DNCA Alpha Bonds, Dunas Valor Flexible, Amundi Funds Volatility Euro y el fondo inmobiliario BMO Real Estate Equity Market Neutral, manteniendo una combinación de estrategias orientadas a la descorrelación, la preservación de capital y la diversificación frente a los activos tradicionales. La reducción de este bloque se compensó con un mayor peso de la renta variable, reflejando una visión más constructiva sobre los mercados de riesgo durante el periodo

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 13,7%.

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 99,27% y el apalancamiento medio del 18,32%. 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, 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 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 0,69% 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.

Las perspectivas para la segunda mitad de 2026 continúan siendo razonablemente favorables para los activos de riesgo, aunque dentro de un entorno caracterizado por una elevada incertidumbre geopolítica y una mayor dispersión entre regiones y sectores. La economía global sigue mostrando capacidad de crecimiento, apoyada por la fortaleza del ciclo tecnológico asociado a la inteligencia artificial, la progresiva relajación monetaria de los principales bancos centrales y las políticas de estímulo fiscal desplegadas en distintas economías desarrolladas. No obstante, los conflictos en Oriente Medio y Ucrania, las tensiones comerciales entre las principales potencias económicas y el riesgo de fragmentación geopolítica continúan representando focos de inestabilidad susceptibles de provocar episodios de volatilidad en los mercados financieros. A ello se suma la persistencia de ciertas presiones inflacionistas, especialmente ligadas a la evolución de los precios energéticos, que podrían condicionar el ritmo de futuras bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales.

En Estados Unidos, el crecimiento continúa sustentado por la fortaleza del consumo, la inversión vinculada a la digitalización y el desarrollo de la inteligencia artificial, si bien las valoraciones de algunos segmentos del mercado exigen una aproximación selectiva. En Europa, las perspectivas se han visto apoyadas por los programas de inversión pública, especialmente en Alemania, y por el proceso de relajación monetaria del Banco Central Europeo, aunque la región sigue siendo más sensible a las incertidumbres geopolíticas y comerciales. Por su parte, China continúa implementando medidas de apoyo económico orientadas a estabilizar el crecimiento, mientras que otras economías asiáticas se benefician del impulso tecnológico global y de la reorganización de las cadenas de suministro a nivel internacional.

En renta fija, los niveles actuales de rentabilidad continúan ofreciendo oportunidades atractivas, especialmente en segmentos de crédito corporativo de calidad y deuda financiera subordinada. Sin embargo, la evolución de la inflación y de los precios energéticos seguirá siendo determinante para el comportamiento de los mercados de bonos. En este contexto, resulta aconsejable mantener una gestión flexible de la duración y una adecuada diversificación entre emisores, sectores y geografías.

De cara a los próximos meses, la estrategia de la SICAV continuará orientada a mantener una exposición relevante a renta variable, priorizando compañías y temáticas con perspectivas estructurales de crecimiento, complementadas con una selección diversificada de estrategias de renta fija capaces de generar rentabilidad recurrente. La gestión seguirá siendo prudente y flexible, adaptando la asignación de activos a la evolución del entorno económico y de mercado, con especial atención a los riesgos derivados de la inflación, la política monetaria y los acontecimientos geopolíticos, manteniendo al mismo tiempo niveles adecuados de liquidez que permitan aprovechar oportunidades de inversión que puedan surgir

durante periodos de volatilidad.

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	1.102	0,86	1.127	0,93
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	0	0,00	1.274	1,06
ES0165386014 - Acciones SOL.ENERG.Y M.AMBIENTE	EUR	549	0,43	863	0,72
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	730	0,57	725	0,60
TOTAL RV COTIZADA		2.381	1,86	3.990	3,31
TOTAL RENTA VARIABLE		2.381	1,86	3.990	3,31
ES0175316001 - Participaciones DUNAS CAPITAL AM SGIIC	EUR	2.236	1,75	2.189	1,81
ES0174535007 - Participaciones SANTA LUCIA GESTION SGIIC	EUR	372	0,29	0	0,00
ES0181405038 - Participaciones UNIGEST SGIIC	EUR	3.000	2,34	0	0,00
ES0111011021 - Participaciones UNIGEST SGIIC	EUR	3.582	2,80	0	0,00
TOTAL IIC		9.191	7,18	2.189	1,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.572	9,03	6.179	5,12
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	727	0,57	637	0,53
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	1.451	1,13	1.298	1,08
TOTAL RV COTIZADA		2.178	1,70	1.935	1,60
TOTAL RENTA VARIABLE		2.178	1,70	1.935	1,60
LU0251853072 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	3.584	2,97
LU0861579851 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	2.268	1,77	2.256	1,87
LU0925041153 - Participaciones ABANTE GLOBAL FUND	EUR	2.592	2,02	2.419	2,01
LU0861897477 - Participaciones ABANTE GLOBAL FUND	EUR	2.689	2,10	2.507	2,08
IE00BZ005F46 - Participaciones AEGON INVESTMENT MANAGEMENT BV	EUR	0	0,00	2.391	1,98
LU1173935260 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	EUR	1.232	0,96	1.119	0,93
LU0272941112 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	698	0,54	1.136	0,94
IE00BF1T6Z79 - Participaciones BROWN ADV (IRELAND) LIMITED	EUR	0	0,00	2.353	1,95
LU1057294727 - Participaciones BLACKROCK (LUXEMBURGO)	EUR	2.535	1,98	0	0,00
LU2713796683 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	3.370	2,63	3.348	2,77
FR0012088771 - Participaciones CANDRIAM FRANCE SAS	EUR	0	0,00	2.786	2,31
LU1593369132 - Participaciones CAPITAL INT. MAN CO SÄRL	EUR	5.550	4,33	0	0,00
LU0992631217 - Participaciones CARMIGNAC GESTION LUX S.A.	EUR	3.671	2,87	3.603	2,99
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INT. MAN CO SÄRL	EUR	5.038	3,93	4.696	3,89
LU1481181086 - Participaciones CAPITAL INT. MAN CO SÄRL	EUR	0	0,00	2.505	2,08
LU1491344765 - Participaciones COLUMBIA THREADNEEDLE MGMT LUX	EUR	1.401	1,09	0	0,00
LU1728553857 - Participaciones DNCA FINANCE	EUR	2.383	1,86	2.347	1,95
BE0948502365 - Participaciones CA INDOSUEZ FUND SOLUTIONS LU	EUR	1.323	1,03	0	0,00
BE0948502365 - Participaciones DEGROOF PETERCAM AM S.A.	EUR	0	0,00	2.421	2,01
LU1774745332 - Participaciones EDM INTERNACIONAL	EUR	2.499	1,95	1.913	1,59
FI0008812011 - Participaciones EVLII-RAHASTOYHTIÖ OY	EUR	1.544	1,21	1.515	1,26
IE00B7V30396 - Participaciones KBA CONSULTING MAN LIMITED	EUR	1.016	0,79	990	0,82
LU0346389181 - Participaciones FIDELITY FIL INV MGMT (LUX) SA	EUR	2.578	2,01	0	0,00
FR0013259132 - Participaciones COLUMBIA ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.254	1,04
FR0013259181 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	2.019	1,58	0	0,00
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SACHS AM FUND SERV LTD	EUR	3.093	2,42	1.565	1,30
IE00B4L5Y983 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	1.750	1,37	1.565	1,30
IE00BFNM3D14 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	0	0,00	2.482	2,06
IE00BYVQ9F29 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	0	0,00	2.401	1,99
IE00B5BMR087 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	3.447	2,69	0	0,00
IE00B5BMR087 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	USD	0	0,00	8.221	6,81
DE000A0Q4R02 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	2.354	1,84	2.014	1,67
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	7.400	5,78	6.424	5,32
IE00B5V94313 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	0	0,00	2.249	1,86
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES ETF (IE)	EUR	0	0,00	6.121	5,07
LU3006523446 - Participaciones JANUS HENDERSON INVESTORS-LUX	EUR	4.977	3,89	0	0,00
IE00B51PLJ46 - Participaciones LAZARD FUND MGRS LTD (IE)	EUR	3.271	2,55	3.064	2,54
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	3.606	2,82	3.541	2,93
IE000E4XZ7U3 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	1.256	0,98	1.214	1,01
IE000O26LVE1 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	1.095	0,85	1.039	0,86
IE000VASW9H0 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	2.970	2,32	2.915	2,42
IE00BFZMJT78 - Participaciones NAB AM IRELAND LTD	EUR	0	0,00	1.509	1,25
IE00BKDW9L67 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INV (IRE) LTD	EUR	1.216	0,95	0	0,00
LU1954206709 - Participaciones PARETURN	EUR	2.317	1,81	1.407	1,17
IE00BD2ZKW57 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INV (IRE) LTD	EUR	2.621	2,05	2.565	2,13
LU0233138477 - Participaciones ROBEKO INSTITUTIONAL AM BV	EUR	2.974	2,32	2.704	2,24
LU2145462722 - Participaciones ROBEKO INSTITUTIONAL AM BV	EUR	5.901	4,61	2.927	2,43
LU1551754515 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT S.A.	EUR	1.253	0,98	1.242	1,03
IE00BRJG7840 - Participaciones JANUS HENDERSON INVESTORS(IRE)	EUR	0	0,00	2.556	2,12
TOTAL IIC		95.907	74,88	104.868	86,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		98.085	76,58	106.803	88,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		109.657	85,61	112.982	93,64

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

No aplicable

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

No aplica.