

UNICAJA RENTA VARIABLE EUROPA SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 1234

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: UNICAJA BANCO

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: A3 (Moody's)

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

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

Dirección

C/ Marqués de Villamagna, 6 - 28001 Madrid

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/11/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo. El objetivo de inversión se basa en obtener una revalorización del capital acorde con los activos en los que se invierte. El Fondo no se gestiona en referencia a ningún índice (fondo activo).Política de inversión: Invertirá, directa/indirectamente, al menos 75% de la exposición total en renta variable y resto en renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación de rating, duración, sector, capitalización y divisa, por lo que el 25% de la exposición total podrá ser renta fija de baja calidad crediticia. 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, afectando negativamente al valor liquidativo del FI) La inversión en baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI Podrá tener un máximo conjunto del 10%, exposición a materias primas, riesgo de crédito, volatilidad sobre índices bursátiles, varianza, índices financieros, tipos de interés, divisas e inflación Invertirá más del 50% de la exposición total en emisores/mercados europeos y resto OCDE y hasta 10% emergentes Podrá invertir 10% en IIC Exposición riesgo divisa:0-100%. 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,81	0,46	0,81	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,40	1,53	1,40	1,58

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	246.431,31	1.166,01	2,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE A	2.916.115,19	1.981.526,00	1.690,00	1.130,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P	68.617,18	1.285,21	3,00	1,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO
CLASE C	2.643.684,60	277.959,20	6.887,00	4,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	2.788	12	0	0
CLASE A	EUR	32.563	20.236	9.538	10.322
CLASE P	EUR	857	15	11	10
CLASE C	EUR	30.349	2.902	72	10

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	11,3153	10,2946	0,0000	0,0000
CLASE A	EUR	11,1667	10,2123	7,4040	6,9266
CLASE P	EUR	12,4837	11,3781	8,1941	7,6147
CLASE C	EUR	11,4798	10,4397	7,4844	6,9270

(*)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	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,33		0,33	0,33		0,33	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,82		0,82	0,82		0,82	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,49		0,49	0,49		0,49	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

CLASE C	al fondo	0,28		0,28	0,28		0,28	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
---------	----------	------	--	------	------	--	------	------------	------	------	------------

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,92	8,69	1,13	3,97	5,76				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,81	15-05-2026	-3,82	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	4,25	08-04-2026	4,25	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,02	19,87	20,29	11,85	10,69				
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67	12,66				
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27	0,31				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,43	8,43	8,90						

(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.

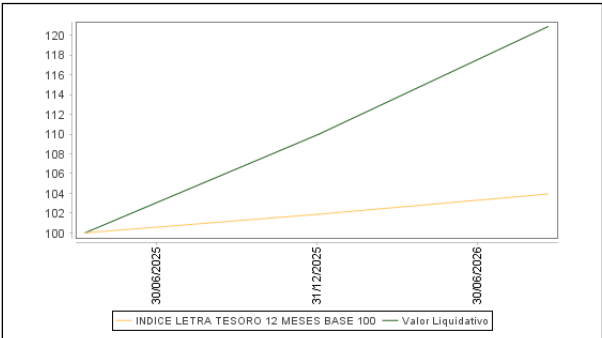
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,18	0,20	0,20	0,67			

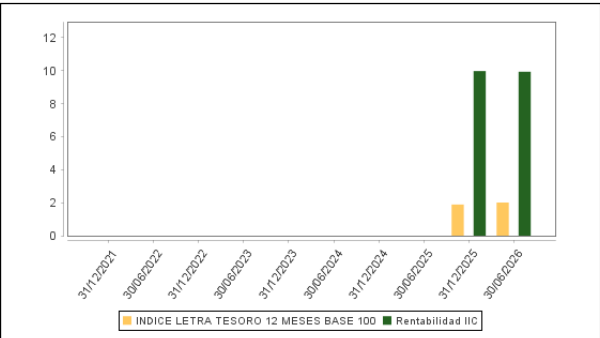
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 22 de Diciembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,35	8,41	0,86	3,70	5,48	37,93	6,89		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,81	15-05-2026	-3,83	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	4,24	08-04-2026	4,24	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,01	19,86	20,29	11,86	10,68	14,96	11,97		
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67	12,66	16,27	13,32		
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27	0,31	0,39	0,56		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,29	8,29	8,06	7,29	8,07	7,29	10,81		

(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.

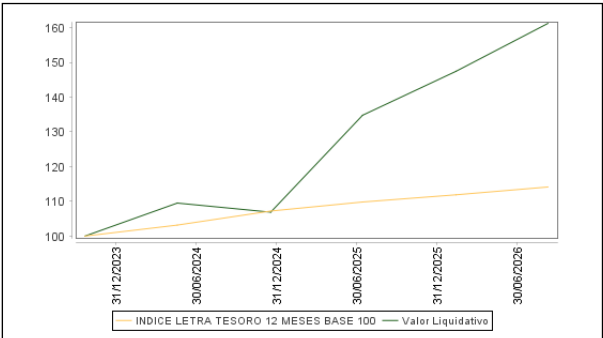
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,45	0,44	0,47	0,46	1,89	1,94	1,09	2,55

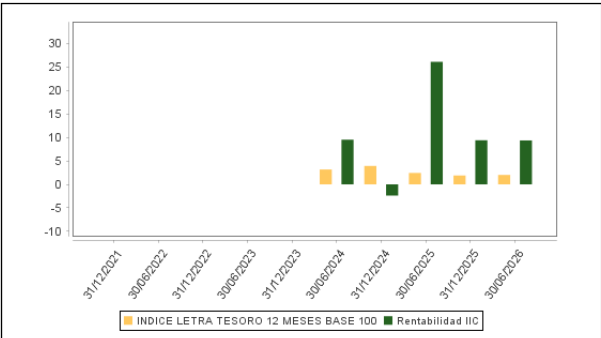
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 22 de Diciembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,72	8,59	1,03	3,88	5,66	38,86	7,61		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,81	15-05-2026	-3,82	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	4,25	08-04-2026	4,25	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,02	19,87	20,29	11,86	10,69	14,96	11,97		
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67	12,66	16,27	13,32		
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27	0,31	0,39	0,56		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,19	8,19	7,97	7,20	8,00	7,20	10,73		

(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.

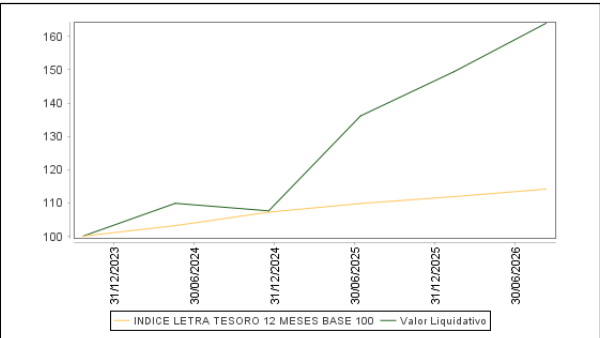
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,28	0,27	0,30	0,30	1,22	1,27	0,62	0,00

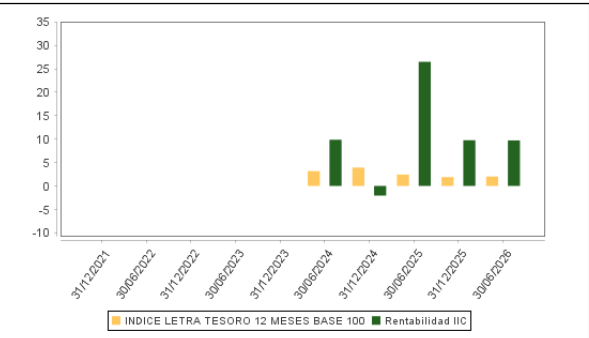
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 22 de Diciembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,96	8,72	1,15	4,00	5,79	39,49	8,05		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,81	15-05-2026	-3,82	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	4,25	08-04-2026	4,25	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,02	19,87	20,29	11,85	10,68	14,96	11,97		
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67	12,66	16,27	13,32		
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27	0,31	0,39	0,56		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,34	7,34	7,42	5,83	5,98	5,83	6,22		

(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.

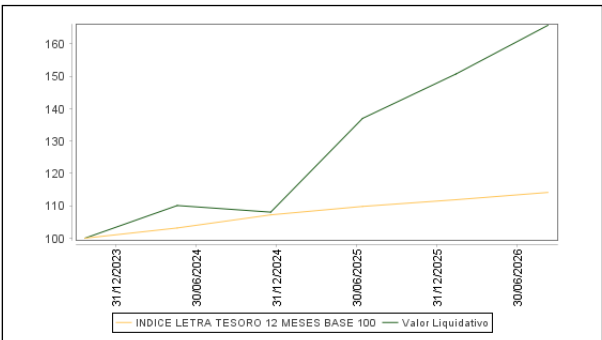
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,16	0,18	0,17	0,74	0,86	0,07	

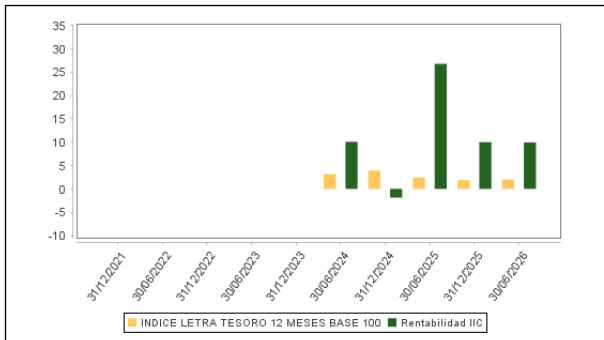
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 22 de Diciembre de 2023 "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	1.526.079	52.560	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	293.636	18.372	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.498.357	57.276	0
Renta Variable Mixta Euro	34.026	2.300	7
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	62.652	9.174	11
Renta Variable Internacional	231.890	25.363	12
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	451.579	11.858	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	1.487.306	48.906	1
Global	3.549.159	110.904	6
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	2.634.201	53.982	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.218.327	29.666	1
Total fondos	12.987.212	420.361	2,30

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	63.587	95,54	21.893	94,51
* Cartera interior	4.731	7,11	2.101	9,07
* Cartera exterior	58.856	88,43	19.792	85,44
* 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)	5.407	8,12	1.050	4,53
(+/-) RESTO	-2.437	-3,66	222	0,96
TOTAL PATRIMONIO	66.557	100,00 %	23.164	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)	23.164	15.841	23.164	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	76,72	28,36	76,72	624,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,40	9,22	6,40	289,78
(+) Rendimientos de gestión	7,17	10,15	7,17	-431,55
+ Intereses	0,04	0,09	0,04	17,25
+ Dividendos	1,89	1,08	1,89	368,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,40	8,34	6,40	105,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,20	0,27	-0,20	-304,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,95	0,38	-0,95	-770,28
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	151,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,94	-0,77	758,89
- Comisión de gestión	-0,58	-0,78	-0,58	99,54
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	112,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-19,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	128,29
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,06	-0,12	438,11
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-37,56
+ 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	0,01	0,00	-37,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	66.557	23.164	66.557	

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

3. Inversiones financieras

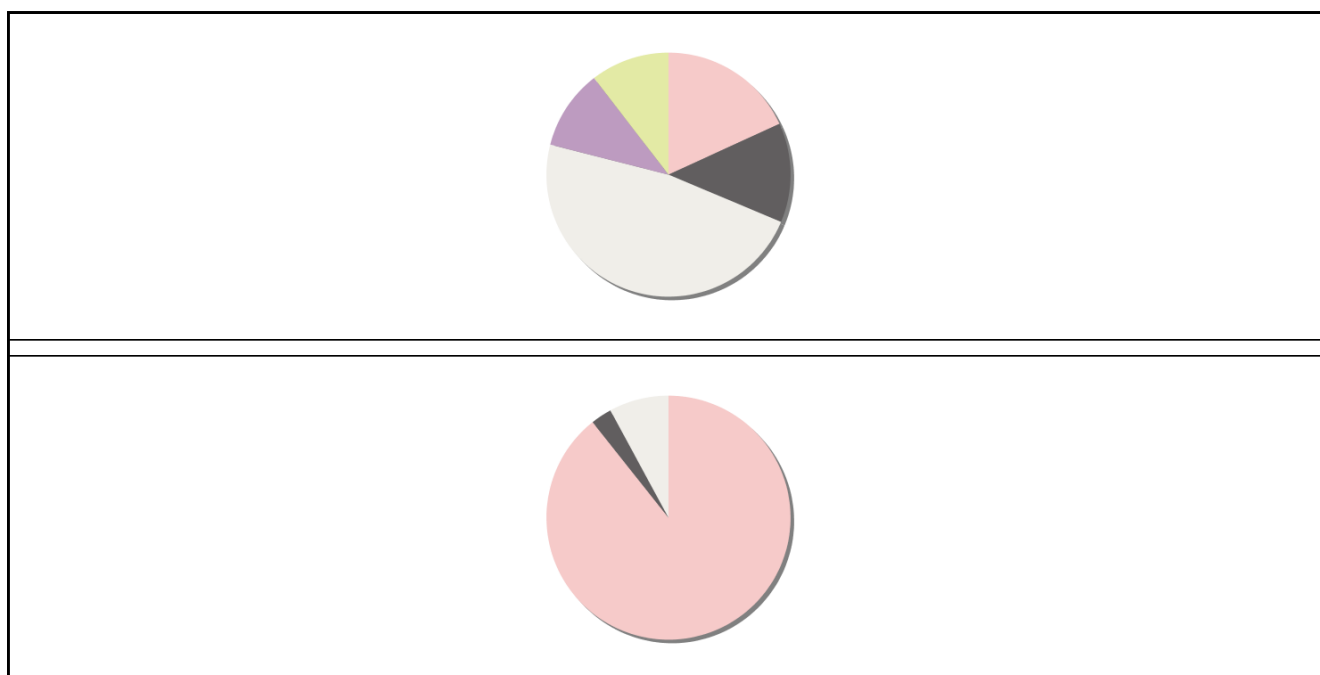
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.731	7,11	2.101	9,07
TOTAL RENTA VARIABLE	4.731	7,11	2.101	9,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.731	7,11	2.101	9,07
TOTAL RV COTIZADA	56.934	85,54	19.311	83,37
TOTAL RENTA VARIABLE	56.934	85,54	19.311	83,37
TOTAL IIC	1.923	2,89	480	2,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	58.856	88,43	19.792	85,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.587	95,54	21.893	94,51

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: DKK	Compra Forward Divisa DKK/EUR Física	754	Inversión
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP Física	887	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1641	
TOTAL OBLIGACIONES		1641	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se han generado unos intereses de 0,15 euros. g.2) A lo largo del periodo de referencia el fondo ha realizado operaciones de simultáneas a día sobre deuda pública con Unicaja Banco generando unos intereses asociados a dichas operaciones por importe total de 1.106,64 euros. No hay gastos asociados a las mismas. 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 16.053,15 euros. No hay gastos asociados a las mismas h.1) 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 677,40 euros. h.2) El contravalor en EUR del importe de las operaciones de divisas que el fondo ha realizado con el depositario durante el periodo ha sido de 13.996.539,28 euros. No hay gastos asociados a las mismas.h.3) Unión del Duero ha realizado una operación de suscripción de 2.000.000,00 euros, lo que supone un 3,83% sobre el patrimonio total de la IIC a 30/06/2026. h.4) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 334,10 euros. h.5) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 479,65 euros.

h.6) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

Desde el punto de vista geopolítico, durante la 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 el fondo mantuvo una filosofía de inversión centrada en la selección de compañías europeas de calidad, con ventajas competitivas sostenibles, elevado retorno sobre el capital empleado y capacidad de crecimiento de beneficios a largo plazo. La gestión continuó apoyándose en un proceso eminentemente bottom up complementado con la visión estratégica elaborada en el Comité de Inversiones.

La cartera mantuvo una fuerte diversificación por compañías, sectores y regiones, si bien continuó presentando una exposición relevante a temáticas estructurales ligadas al refuerzo de la soberanía europea, el incremento del gasto en defensa, la electrificación de la economía, las infraestructuras y la digitalización industrial.

Durante el semestre se mantuvo un elevado grado de inversión, finalizando junio con una exposición a renta variable cercana al 96,5% del patrimonio y una posición limitada de liquidez.

Sectorialmente destacaron las exposiciones a industriales, tecnología, materiales y entidades financieras, sectores que continúan ofreciendo un perfil atractivo de crecimiento de beneficios y valoración relativa.

El proceso de integración de criterios ESG siguió constituyendo una parte fundamental de la gestión del fondo, dado su carácter de producto clasificado bajo el artículo 8 del Reglamento SFDR.

La mejora esperada del ciclo económico europeo, junto con los planes de inversión pública relacionados con defensa, infraestructuras y transición energética, reforzó la convicción de mantener una visión constructiva sobre la renta variable europea durante el periodo.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo en el periodo una rentabilidad del 9,35%. 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 32.563.290,40 euros, lo que supone una variación del 60,92%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 1.694 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 49,78%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 9,35%. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase A ha sido de 0,89%.

La clase P del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 856.594,06 euros, lo que supone una variación del 5757,73%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 3 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 200%. La clase P del fondo ha obtenido una rentabilidad del 9,72%. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase P ha sido de 0,55%.

Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 30.349.020,33 euros, lo que supone una variación del 945,87%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 6.897 participes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del 172325,00%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 9,96%. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase C ha sido de 0,33%.

Con respecto a la clase I, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 2.788.451,30 euros, lo que supone una variación del 23130,30%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 2 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 100,00%. La clase I del fondo

ha obtenido una rentabilidad del 9,92%. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase I ha sido de 0,38%.

El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el período del 6,40%; 8,29% por la inversión en contado y dividendos, 0,04% por intereses, -0,95% por la inversión en fondos de terceros, -0,01% por inversión en divisa, -0,20% por la inversión en derivados y -0,77% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

El fondo subió en el periodo un 9,35%, situándose por debajo de otros fondos gestionados por UNICAJA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA con la misma vocación inversora, que subieron en media 11,57% .

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En el semestre se compraron o se incremento posición en Siemens Energy, Merlin, Exail Technologies, Rio Tinto, EssilorLuxottica, Experian, CSG NV, ISS, Kone, Strabag, Elmos o Jenoptik entre otras.

Aunque en menor medida pero durante el semestre también se deshicieron total o parcialmente posiciones en Repsol, Babcock, Exail Technologies, Informa, Ipsos, Prosus, Imperial Brands, DOF Group, Fresenius SE, Genmab o Rovi entre otros, en algunos casos como consecuencia de controversias o cambios relevantes en materia de sostenibilidad.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera de renta variable del fondo en el periodo han sido, ASML, Suss Microtec, Bawag, Infineon, Heijmans, Siltronic, Saipem, Elecnor o Mersen entre otros.

Por su parte los mayores detractores fueron Ionos, Rheinmetall, Bilfinger, Webuild, Ferretti, Ayvens o Fresenius SE entre otros.

A 30 de junio de 2026 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 8,12%.

El fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Artículo 8: invierte en estrategias que promueven características ambientales o sociales, pero no tienen como objetivo principal la inversión sostenible.

Al tratarse de un Fondo que promueve características medioambientales y/o sociales (art. 8. Reglamento (UE) 2019/2088), la Información concreta de las inversiones, con respecto a dichas características, se encuentra en el anexo de sostenibilidad presentado como documento adicional a las cuentas anuales del Fondo. El fondo invierte en activos que en su mayoría integran criterios extra financieros de carácter medioambiental o social y de gobernanza dentro de su proceso inversor. Cada vez toman mayor importancia los factores ASG para el desempeño financiero de las compañías, de tal forma que aquellas que mejor gestionan sus riesgos relacionados con aspectos medioambientales, sociales y dan relevancia al buen gobierno cobran atractivo para los inversores en detrimento de aquellas que no lo hacen, y que son percibidas como fuente de potenciales riesgos.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

Se han utilizado futuros sobre el Eurostoxx 50 como inversión y como cobertura durante el semestre, no existiendo posiciones vivas a cierre del mismo. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el período fue de 4,41%.

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.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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 20,01%, 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 0,69%. 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 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.

Finalizamos otro semestre con un comportamiento excepcional por parte de los mercados de renta variable, a pesar del entorno geopolítico existente a raíz del conflicto entre EE.UU e Irán y de la correspondiente escalada en el precio del crudo y sus consecuencias derivadas.

Para el próximo semestre, esperamos un buen comportamiento basado en los sólidos resultados empresariales conocidos y sus expectativas para el conjunto del año; la fuerte masa inversora entrando en el desarrollo de la Inteligencia Artificial que impulsa a las compañías relacionadas; la relajación del precio del crudo y de los destilados que empujará a la baja a la inflación en próximos trimestres y un crecimiento económico modesto pero que se mantiene sólido, impulsado por la inversión en IA en EE.UU y en los paquetes de gasto fiscal en Europa. Muy importante señalar de cara a los mercados de renta variable, la fortaleza de los resultados conocidos del primer trimestre de 2026 y de las expectativas existentes para el conjunto del año, tanto desde la parte americana como desde la parte europea. Pensamos que los sectores cíclicos dirigirán a los índices bursátiles. En la parte americana, tecnología, servicios de comunicaciones, infraestructuras, utilities y todo lo relacionado con la electrificación de la economía y financieros. En la parte europea, tecnología, financieros, defensa, utilities y electrificación e infraestructuras. Algunas partes de consumo cíclico como viajes de ocio pueden verse beneficiadas por la caída del precio del crudo, así como otros subsectores cuyas valoraciones han sufrido mucho como el consumo personal y el lujo.

Como principales riesgos en el camino, tendríamos el descarrilamiento de las conversaciones de Paz entre EE.UU e Irán y las colocaciones en bolsas de las compañías propiamente dichas de IA como Open AI o Anthropic AI. En ningún momento estamos diciendo que no pueda haber correcciones durante el semestre, sino que, dado el escenario actual de fundamentales, harían que esas correcciones fuesen oportunidades de compra.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.037	1,56	702	3,03
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	626	0,94	352	1,52
ES0129743318 - Acciones ELECENOR	EUR	1.075	1,61	379	1,64
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	0	0,00	337	1,45
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROP.SOCIMI	EUR	663	1,00	0	0,00
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	1.329	2,00	332	1,43
TOTAL RV COTIZADA		4.731	7,11	2.101	9,07
TOTAL RENTA VARIABLE		4.731	7,11	2.101	9,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.731	7,11	2.101	9,07
IE00BF0L3536 - Acciones AIB GROUP PLC	EUR	0	0,00	322	1,39
FR0013258662 - Acciones AYVENS (AYV FP EQUITY)	EUR	0	0,00	503	2,17
SE0009663826 - Acciones AMBEA AB	SEK	816	1,23	294	1,27
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	605	0,91	160	0,69
NL0006237562 - Acciones ARCADIS NV	EUR	0	0,00	317	1,37
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	1.444	2,17	456	1,97
NL0010273215 - Acciones ASML	EUR	4.421	6,64	1.081	4,67
CY0106002112 - Acciones ATALAYA MINING COOPER SA	GBP	1.729	2,60	804	3,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120628 - Acciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	0	0,00	336	1,45
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTL GROUP	GBP	0	0,00	389	1,68
GB0000961622 - Acciones BALFOUR BEATTY	GBP	879	1,32	285	1,23
AT0000BAWAG2 - Acciones BAGAW GROUP AG	EUR	3.582	5,38	968	4,18
DE0005909006 - Acciones BILFINGER BERGER	EUR	1.173	1,76	322	1,39
IT0000066123 - Acciones BPER BANCA SPA	EUR	1.382	2,08	545	2,35
GB00B033F229 - Acciones CENTRICA	GBP	327	0,49	0	0,00
NL0015073TS8 - Acciones CSG B.V	EUR	639	0,96	0	0,00
IT0000076502 - Acciones DANIELI & CO	EUR	350	0,53	0	0,00
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION	EUR	0	0,00	281	1,21
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	713	1,07	425	1,83
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	646	0,97	428	1,85
BE0003822393 - Acciones ELIA GROUP	EUR	1.046	1,57	0	0,00
DE0005677108 - Acciones ELMOS SEMICONDUCTOR	EUR	541	0,81	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	558	0,84	328	1,42
FR0000121667 - Acciones ESSLOR INT.	EUR	869	1,31	0	0,00
GB00B19NLV48 - Acciones EXPERIAN PLC	GBP	590	0,89	0	0,00
BE0003874915 - Acciones FAGRON	EUR	504	0,76	0	0,00
DE000FTG1111 - Acciones FLATEXDEGIRO AG	EUR	728	1,09	0	0,00
FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA	EUR	0	0,00	235	1,01
DK0010272202 - Acciones GENMAB	DKK	0	0,00	556	2,40
GB00BNXJB679 - Acciones HBX GROUP INTERNATIONAL	GBP	0	0,00	106	0,46
NL0009269109 - Acciones HEIJMAN	EUR	1.790	2,69	1.217	5,25
GB00B06QFB75 - Acciones IG GROUP HOLDINGS	GBP	359	0,54	171	0,74
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	0	0,00	245	1,06
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECH	EUR	1.802	2,71	0	0,00
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	0	0,00	203	0,88
FR0000073298 - Acciones IPSOS	EUR	0	0,00	101	0,44
DK00060542181 - Acciones ISS A/S	DKK	752	1,13	0	0,00
DE000A2NB601 - Acciones JENOPTIK	EUR	540	0,81	0	0,00
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	399	0,60	0	0,00
FI0009013403 - Acciones KONE OYJ	EUR	746	1,12	0	0,00
IT0003856405 - Acciones LEONARDO FINMECCANICA SPA	EUR	892	1,34	590	2,55
IT0004931058 - Acciones MAIRE SPA	EUR	2.067	3,11	522	2,25
FR0000039620 - Acciones MERSEN	EUR	1.625	2,44	477	2,06
GB0008085614 - Acciones MORGAN SINDALL GROUP PLC	GBP	957	1,44	400	1,73
BMG671801022 - Acciones ODFJELL DRILLING	NOK	856	1,29	443	1,91
DE000BCK2223 - Acciones OTTOBOCK SE & CO KGAA	EUR	310	0,47	176	0,76
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	243	1,05
NL0015002CX3 - Acciones QIAGEN NV	EUR	0	0,00	124	0,54
FI0009004741 - Acciones RAUTE OYJ	EUR	0	0,00	211	0,91
IT0005282865 - Acciones REPLY SPA	EUR	311	0,47	0	0,00
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	2.525	3,79	1.093	4,72
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	1.120	1,68	0	0,00
FR0013269123 - Acciones RUBIS SCA	EUR	626	0,94	220	0,95
FR0000073272 - Acciones SAFRAN	EUR	0	0,00	467	2,02
IT0005495657 - Acciones SAIPEM SPA	EUR	1.521	2,29	158	0,68
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	256	1,11
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	0	0,00	271	1,17
NL0000360618 - Acciones SBM OFFSHORE	EUR	1.107	1,66	0	0,00
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS AG	EUR	1.011	1,52	0	0,00
GB00B1WY2338 - Acciones SMITHS GROUP PLC	GBP	397	0,60	241	1,04
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	0	0,00	313	1,35
GB0007669376 - Acciones ST JAMES' S PLACE	GBP	1.657	2,49	0	0,00
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	708	1,06	0	0,00
DE000A1K0235 - Acciones SUSS MICROTEC SE	EUR	2.792	4,19	0	0,00
BE0974320526 - Acciones UMICORE	EUR	955	1,44	0	0,00
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT	EUR	1.312	1,97	560	2,42
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC	EUR	1.013	1,52	141	0,61
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	510	0,77	0	0,00
FR0000031775 - Acciones VICAT	EUR	1.106	1,66	0	0,00
IT0003865570 - Acciones WEBUILD SPA	EUR	701	1,05	513	2,22
GB00BVBGY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	924	1,39	811	3,50
TOTAL RV COTIZADA		56.934	85,54	19.311	83,37
TOTAL RENTA VARIABLE		56.934	85,54	19.311	83,37
IE00B6R52036 - Participaciones SHARES ETF (IE)	EUR	1.923	2,89	480	2,07
TOTAL IIC		1.923	2,89	480	2,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		58.856	88,43	19.792	85,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.587	95,54	21.893	94,51

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.