

UNICAJA RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 2989

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 Depositorio: 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: 30/07/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

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

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes.

La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	1,41	1,45	1,65

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 A	78.387,73	78.933,44	2.578,00	2.480,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	10.091,70	14.263,98	6.545,00	6.794,00	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 A	EUR	57.926	52.560	40.751	40.114
CLASE C	EUR	7.906	10.016	14	12

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	738,9637	665,8746	473,2645	410,0657
CLASE C	EUR	783,4189	702,1900	493,7522	423,2640

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,82		0,82	0,82		0,82	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,29		0,29	0,29		0,29	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,98	9,88	1,00	8,00	6,58	40,70	15,41	17,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	04-05-2026	-3,68	03-03-2026	-4,81	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,24	08-04-2026	3,24	08-04-2026	3,44	10-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,54	14,04	15,02	9,22	9,36	12,64	10,51	11,30	
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67	12,66	16,27	13,32	14,16	
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27	0,31	0,39	0,56	3,06	
IBEX-35 NET RETURN INDEX	19,38	18,87	19,82	11,62	12,49	16,24	13,09	13,96	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,13	7,13	7,31	7,29	8,92	7,29	12,17	12,26	

(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.

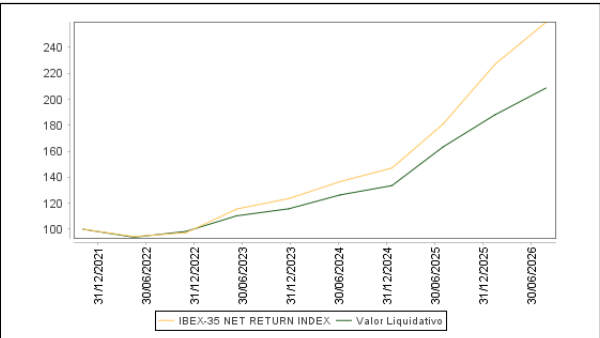
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,91	0,46	0,45	0,46	0,47	1,85	1,87	1,80	1,79

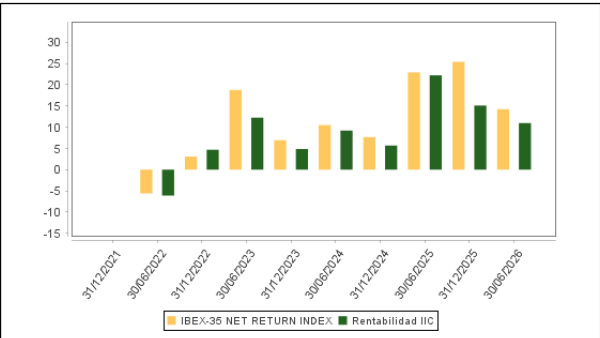
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Julio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,57	10,17	1,27	8,29	6,87	42,22	16,65	18,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	04-05-2026	-3,68	03-03-2026	-4,80	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,24	08-04-2026	3,24	08-04-2026	3,44	10-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,54	14,03	15,03	9,22	9,35	12,64	10,51	11,30	
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67	12,66	16,27	13,32	14,16	
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27	0,31	0,39	0,56	3,06	
IBEX-35 NET RETURN INDEX	19,38	18,87	19,82	11,62	12,49	16,24	13,09	13,96	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,04	7,04	45,60	46,38	47,77	46,38	52,71	61,98	

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

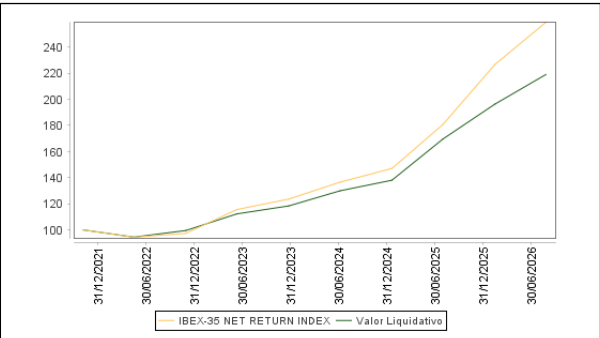
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,19	0,18	0,19	0,74	0,79	0,78	0,45

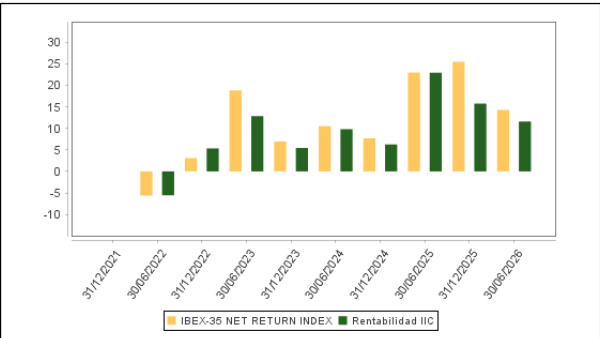
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Julio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	63.035	95,75	57.437	91,79
* Cartera interior	56.221	85,40	49.967	79,85
* Cartera exterior	6.814	10,35	7.470	11,94
* 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)	2.052	3,12	4.906	7,84
(+/-) RESTO	745	1,13	233	0,37
TOTAL PATRIMONIO	65.832	100,00 %	62.576	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)	62.576	47.645	62.576	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,42	15,32	-5,42	-143,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,63	14,23	10,63	-10,62
(+) Rendimientos de gestión	11,54	15,19	11,54	-78,69
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	10,37
+ Dividendos	1,91	1,47	1,91	60,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,53	15,13	10,53	-13,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,93	-1,44	-0,93	-20,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-116,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,96	-0,91	137,83
- Comisión de gestión	-0,75	-0,82	-0,75	13,09
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	22,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-11,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	10,27
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,07	103,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-69,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-69,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	65.832	62.576	65.832	

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

3. Inversiones financieras

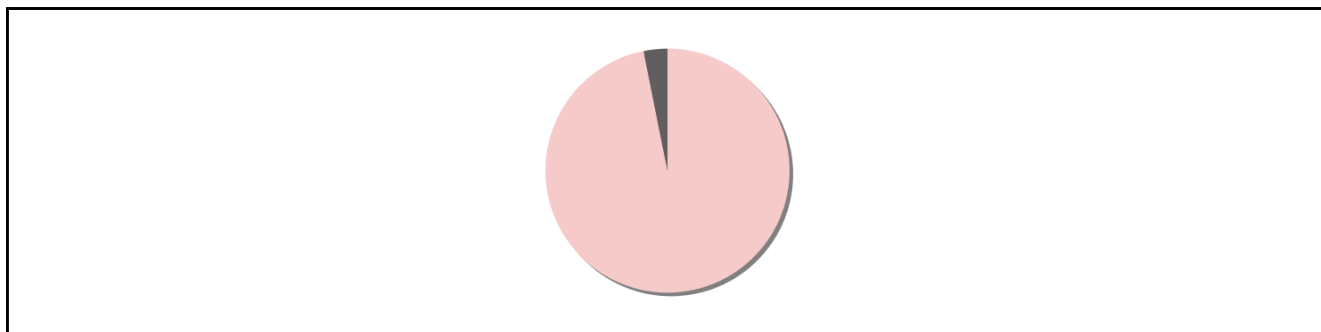
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	56.229	85,41	49.967	79,85
TOTAL RENTA VARIABLE	56.229	85,41	49.967	79,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	56.229	85,41	49.967	79,85
TOTAL RV COTIZADA	6.814	10,35	7.470	11,94
TOTAL RENTA VARIABLE	6.814	10,35	7.470	11,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.814	10,35	7.470	11,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.043	95,76	57.437	91,79

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
IBEX-35	Venta Futuro IBEX-35 10	2.684	Cobertura
Total subyacente renta variable		2684	
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP Física	98	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		98	
TOTAL OBLIGACIONES		2782	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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) 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 6,89 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se han generado unos intereses de 16.508,23 euros. No hay gastos asociados a las mismas

h.2) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente, para la gestión de las garantías, por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo, se han generado unos intereses que han sido de 1.943,97 euros.

h.3) El contravalor en EUR del importe de las operaciones de divisas que el fondo ha realizado con el depositario durante el periodo ha sido de 97.578,43 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) El volumen (en euros) de las operaciones financieras con el emisor del papel, que por sus características han sido gestionadas por el Depositario y realizadas en el periodo ha sido 5.214,81 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.5) Los gastos que el depositario por las operaciones en las que ha actuado como intermediario durante el periodo de referencia han sido de 45,91 euros.

h.6) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 562,66 euros.

h.7) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 479,65 euros.

h.8) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Desde el punto de vista geopolítico, durante la 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.

El fondo ha tenido una exposición neta media a renta variable de un 91,2% de su patrimonio, finalizando el semestre en un 91,6%. Ha oscilado entre un 89,9% y el 94,9%.

Durante el semestre, el fondo ha tenido salidas netas de participes por un 5,4% de su patrimonio medio. La necesidad de atender estas salidas continuadas en el tiempo ha condicionado la gestión de la cartera. Para atenderlas se han realizado pequeñas ventas en muchos valores de la mayoría de los sectores, así como ventas de futuros sobre Ibex 35. La cartera ha mantenido un cierto alineamiento sectorial con el mercado de referencia y solamente se incrementó de forma muy suave los sectores de consumo discrecional, industriales, energía y tecnología de la información, que recibieron inversiones netas positivas. El resto de los sectores de la cartera sufrieron desinversiones netas para atender dichas salidas.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo fue de 10,98%, inferior a su índice de referencia (Ibex 35 Net Return) que subió 14,25% (se está utilizando para la comparativa el índice Net Return, que incluye los dividendos netos percibidos). El peor comportamiento relativo del fondo (-4,27%) se debe principalmente a una exposición a renta variable y a un peso del sector financiero inferiores a los del índice. Nuestra visión positiva pero cauta, nos ha hecho tener un riesgo inferior al del índice tras las fuertes revalorizaciones acaecidas a lo largo del semestre en bolsa española. Las comisiones devengadas ascendieron a (-0,89%). La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +2,38% y -3,27% respectivamente. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

La Clase C del fondo constituida para clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco, entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo, subió un 11,57%. El comportamiento relativo del fondo en esta clase se debe a lo mismo que en la clase A y a unas comisiones soportadas (-0,36%) más bajas que en la A. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +2,58% y -2,68% respectivamente. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. El fondo se gestiona de forma activa y no en relación al índice.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 57.925.685,09 euros, lo que supone una variación del 10,21%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 2.581 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 3,99%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 10,98%. El ratio de gastos del año para la clase A ha sido de 0,91%.

El patrimonio de la clase C del fondo al cierre del periodo ascendía a 7.906.028,14 euros, lo que supone una variación del -21,04%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase C cuenta con un total de 6.545 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -3,62%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 11,57%. El ratio de gastos del año para la clase C ha sido de 0,38%.

El fondo obtuvo una rentabilidad por patrimonio medio diario en el periodo del 10,63%: 12,44% por la inversión en contado y dividendos, 0,03% por intereses, -0,93% por la inversión en derivados y -0,91% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

El fondo es el único fondo de la gestora con vocación inversora Renta Variable Euro. La clase A, mayoritaria, rindió un 10,98% quedando cerca de la media de la categoría 11,05%, que es más alta por la rentabilidad de la clase C, que con menores comisiones es más elevada, un 11,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo mantuvo una exposición neta media a renta variable en torno al 91,2%, habiendo oscilado en el período entre el 89,6% y el 94,9% y finalizando en un 91,6%, modulándose principalmente mediante compraventas de acciones y de futuros sobre Ibex 35.

Las inversiones se materializaron mayoritariamente vía acciones, aunque también se utilizaron derivados sobre índices de renta variable para modular la exposición a las condiciones de mercado. La rentabilidad obtenida en el período fue 11,54% (incluyendo posiciones en contado y derivados de renta variable).

Geográficamente, el fondo ha invertido la mayoría de la cartera en España, si bien finalizó el período invertido un 8,8% en otros países europeos. No se cubre el riesgo de divisa, que a fin de semestre asciende a un 0,3% del patrimonio en libra británica.

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

En el semestre, vivimos una escalada del riesgo geoestratégico con el conflicto entre EE.UU e Irán, lo que impulsó el precio del crudo, la inflación y las rentabilidades soberanas al alza. Tras varios meses, el conflicto ha sido reconducido a un alto el fuego por seis meses y los precios del crudo caen, aunque está tardando en verse el efecto de la bajada de inflación y estrechamiento de las rentabilidades soberanas, máxime tras haber subido 25pb su tipo de referencia el BCE. Los beneficios del primer trimestre fueron muy buenos en general y con un crecimiento importante a nivel europeo, no visto desde el año 2022. Las expectativas de beneficios para el conjunto del año son muy positivas y pensamos que han sido y serán el motor de las bolsas. Otro catalizador para los mercados de renta variable ha sido y será a futuro las fuertes inversiones en todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial

Durante el semestre, el fondo ha tenido salidas netas de participes por un 5,4% de su patrimonio medio. La necesidad de atender estas salidas continuadas en el tiempo ha condicionado la gestión de la cartera. Para atenderlas se han realizado pequeñas ventas en muchos valores de la mayoría de los sectores, así como ventas de futuros sobre Ibex 35. La cartera ha mantenido un cierto alineamiento sectorial con el mercado español y solamente se incrementó de forma muy suave los sectores de consumo discrecional, industriales, energía y tecnología de la información, que recibieron inversiones netas positivas. Esas inversiones estaban basadas en la selección de ciertos valores pertenecientes a esos sectores con mal comportamiento relativo frente al mercado de referencia, pero con fundamentales positivos, como en el caso de consumo discrecional o algunos industriales relacionados con los viajes y la infraestructura de transportes o bien se acompañó con algunas compras pequeñas tendencias como la energía y la defensa. El resto de los sectores de la cartera sufrieron desinversiones netas para atender dichas salidas. Se acompaña una pequeña explicación de actuaciones por sector en términos de porcentaje sobre patrimonio neto:

Los cuatro sectores que recibieron inversiones netas fueron:

Consumo discrecional, (+1%). Pensamos que el escenario geopolítico y de inflación tumbó la confianza del consumidor y lastró a este sector. Incrementamos vía tres valores en los que confiamos, Amadeus IT, y Neinor Homes y CIE Automotive. Amadeus IT ha ofrecido una oportunidad de entrada al estar castigada por la ciclicidad de los viajes y su alta correlación con el precio de los carburantes, así como por los temores a la IA que pensamos han sido exagerados. Hemos tomado un 0,9% y pensamos que se beneficiará de la desescalada. Continuamos confiando en el fabricante de componentes de automóviles CIE Automotive, en su dirección y en su expansión inorgánica. Tras su débil comportamiento en el mercado, aprovechamos la ocasión para incrementar peso en un 0,4%. La escasez de vivienda y de obra nueva, favorecerá a Neinor Homes, que cuenta con un buen banco de suelo. Incrementamos en 0,1 %. Por el contrario, hemos hecho liquidez en varios valores del sector (-0,5%) siendo la principal reducción la de Inditex por un -0,4%, dada su buena evolución, y al ser uno de los valores con más peso de la cartera.

Industriales, (+0,8%). Incrementamos en base a valores relacionados con infraestructuras del transporte, transportistas, aerolíneas y defensa. Las infraestructuras del transporte se ven beneficiadas de los programas de inversión empujados por los estados. Incrementamos peso en AENA, un 0.9%, por el crecimiento del número de viajeros, la expansión internacional y porque no pensamos que las nuevas tarifas reguladas vayan a ser demasiado lesivas para la compañía. Incrementamos un 0,5% en CTT (Correos de Portugal) por su valoración, su dividendo y las positivas perspectivas que vienen del comercio electrónico. También incorporamos la ciclicidad de la aerolínea IAG, con un 0,35%, una de las mejor gestionadas, con buenos ritmos de crecimiento y que recogerá el destensionamiento del crudo de forma rápida cuando se dé. Hicimos un pequeño incremento de 0,1% en Rheinmetall AG, compañía de defensa alemana, por su deprimida valoración, ante el cuestionamiento por parte del mercado del cumplimiento de los paquetes fiscales de gasto en defensa alemán y europeos. Por el contrario, se han reducido posiciones por un (-1,05%) en varios valores del sector, siendo las principales ventas las de ACS (-0,5%) y las de Sacyr (-0,25%), que acumulaban importantes revalorizaciones.

Energía, (+0,2%). Incrementamos muy ligeramente peso con Repsol, porque, aunque creemos que en el largo plazo los precios de crudo caerán, durante este año se mantendrán elevados lo que beneficia al sector. Además, la alta exposición al refino de la compañía le beneficia en un momento de déficit de productos destilados.

Tecnología de la información (+0,1%). Las actuaciones en este sector tienen relación con la defensa. Se ha tomado un 0,5% en Amper, por su participación en el negocio de defensa de las telecomunicaciones. Pensamos que la compañía puede desarrollar por este lado un negocio importante. Por el contrario, hicimos un (-0,4%) de reducción en Indra Sistemas, tras la importante revalorización que ha tenido la compañía por los temas de defensa.

El resto de los sectores tuvieron desinversiones para atender a las salidas netas de participes:

Finanzas fue el sector con mayores ventas (-1,3%), dado que es el mayor sector de la cartera. Aquí se excluyó de cartera a la aseguradora francesa AXA, ante un comportamiento débil. La reducción se hizo principalmente con Santander, Caixabank, Mapfre y la mencionada AXA. En el caso de los tres primeros, se aprovechó la necesidad de vender para tomar algo de beneficio en valores con fuerte revalorización.

Inmobiliario fue el siguiente sector con más reducción de peso (-0,65%) a pesar de que su peso es pequeño. El sector inmobiliario patrimonialista se ha visto aquejado de los vientos de cara de la ampliación de las rentabilidades soberanas. Excluimos de cartera Inmobiliaria Colonial Socimi, (-0,5%) y la patrimonialista francesa Covivio SA (-0,3%) ante las necesidades de liquidez. Por el contrario, incrementamos ligeramente Merlin Properties Socimi con un 0,15%, ante la

buena evolución basada en el desarrollo de los centros de datos.

Materiales, (-0,5%). En el semestre incorporamos Arcelor Mittal en cartera con un 0,25%. Pero ante la necesidad de reducir y la fuerte revalorización de los valores de los aceros en el semestre, tanto Arcelor Mittal como Acerinox, decidimos sacar de cartera el primero (-0,3% lo comprado más su revalorización) y reducimos en un (-0,75%) el segundo. A pesar de ello, introdujimos un 0,25% de la empresa de celulosa portuguesa Altri SGPS, ante su deprimida valoración en relación a las subidas del precio de su materia prima.

Consumo básico (-0,45%). Se ejecutaron ventas por un (-0,7%) entre Ahold Delhaize, Ebro Foods, Jeronimo Martins, L'Oréal y Puig Brands, de las que un (-0,4%) correspondían a la última compañía. Se hicieron compras en Viscofan (+0,25%), por valoración ante las acusaciones del fin de año anterior sobre seguridad medio ambiental y laboral en una de sus plantas en EE.UU., que de momento no han sido probadas.

Salud (-0,3%) Se redujo un (-0,4%) entre Grifols, Laboratorios Rovi y Sanofi, por un comportamiento débil del sector. Aun así, se compró un 0,15% en Almirall, ante su corrección en bolsa que creemos no tiene en cuenta los nuevos lanzamientos dermatológicos.

Utilities (-0,35%). Se hizo liquidez por un (-0,9%), entre Enagas, Redeia, Iberdrola y principalmente Endesa (-0,5%) tras su fuerte revalorización. Tomamos un 0,55% de Naturgy, ante la salida de uno de sus accionistas de referencia, que era esperada, bien valorada y que ofreció un importante descuento.

Servicios de telecomunicaciones. Se cambió peso (0,5%) en Zegona, Telefónica y A3Media, por CellnexTelecom. La torrera se ha enfrentado a los vientos de cara de las ampliaciones de las rentabilidades soberanas y su valoración es muy atractiva, cara a futuros estrechamientos. También se permutó un (0,8%) de Deutsche Telekom por Orange, por la falta de catalizadores en la operadora germana, dado que no creemos que vaya a recibir las autorizaciones para fusionarse con su filial en EE.UU, T Mobile.

El fondo finaliza el semestre con el siguiente posicionamiento sectorial: financieros, 30%; industriales, 17,8%; utilities, 16,9%; consumo discrecional, 10%; servicios de comunicaciones, 6,4%; energía, 3,5%; consumo básico, 2,7%; tecnología de la información, 2,5%; salud, 2,5%; inmobiliario, 2,2% y materiales, 1,3%.

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

La gestión de la liquidez se realizó con la cuenta corriente de Unicaja y la del Depositario (CECABANK). A 30 de junio de 2026 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 3,11%.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo utilizó derivados en mercados organizados como inversión y cobertura aportando -0,93% de rentabilidad negativa ajustada por patrimonio medio. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 4,68%. Los derivados que se utilizaron fueron futuros comprados y vendidos sobre índices bursátiles (Ibex35). A cierre de semestre, el fondo mantenía una cobertura sobre renta variable mediante futuros vendidos sobre Ibex 35 por un -4,1% del patrimonio. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La Sociedad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 14,54%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo, la volatilidad del índice de referencia se ha situado en el 19,38%. Hay que indicar que mayor volatilidad

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

- 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica
- 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica
- 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica
- 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica
- 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica
- 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN 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.

Comenzamos el nuevo semestre, cautos pero positivos, con una exposición a renta variable en torno al 91.6% del patrimonio. Pensamos que la visión cíclica que tenemos para el periodo debería favorecer a la renta variable española a pesar del fuerte comportamiento del semestre anterior. El diferencial de crecimiento económico de España frente a otros países europeos y la composición sectorial de su mercado de renta variable, con gran peso de tres sectores como bancos, utilities e industriales, en los que vemos bastante visibilidad. Además, el mercado español es muy atractivo por su alta remuneración al accionista, lo cual le ofrece cierta sostenibilidad. Pensamos que puede ser un buen semestre para la renta variable española.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	591	0,90	817	1,30
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	2.562	3,89	1.900	3,04
ES0105046017 - Acciones AENA	EUR	1.476	2,24	780	1,25
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	628	0,95	616	0,98
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	1.587	2,41	1.222	1,95
ES0109260531 - Acciones AMPER	EUR	320	0,49	0	0,00
ES0109427734 - Acciones A3 MEDIA	EUR	287	0,44	312	0,50
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	135	0,20	0	0,00
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	676	1,03	617	0,99
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	4.038	6,13	3.649	5,83
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	6.123	9,30	5.338	8,53
ES0121975009 - Acciones CONST.Y AUX.FERR.	EUR	572	0,87	565	0,90
ES0105066007 - Acciones CELLNEX	EUR	1.816	2,76	1.594	2,55
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	525	0,80	310	0,50
ES0124244E34 - Acciones CORP.MAPFRE	EUR	725	1,10	936	1,50
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	4.332	6,58	3.887	6,21
ES0112501012 - Acciones PULEVA	EUR	563	0,86	617	0,99
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	1.312	1,99	1.082	1,73
ES0130670112 - Acciones EMPR.NAL.ELECTRICIDAD	EUR	1.390	2,11	1.350	2,16
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA SA	EUR	371	0,56	462	0,74
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SA	EUR	662	1,01	278	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS S.A.	EUR	262	0,40	460	0,74
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	0	0,00	323	0,52
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	6.328	9,61	5.416	8,65
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	3.478	5,28	3.782	6,04
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	1.310	1,99	1.544	2,47
ES0177542018 - Acciones INT. CONSOLIDATED AIR	EUR	1.558	2,37	1.070	1,71
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	208	0,32	318	0,51
ES0105027009 - Acciones DISTRIB.INT. LOGISTA	EUR	480	0,73	456	0,73
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROP.SOCIMI	EUR	1.414	2,15	953	1,52
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SA	EUR	325	0,49	328	0,52
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS SA	EUR	422	0,64	613	0,98
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA ESPAÑA	EUR	1.156	1,76	1.252	2,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	1.968	2,99	1.278	2,04
ES0182870214 - Acciones SACYR-VALLE	EUR	2.619	3,98	2.304	3,68
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	715	1,09	876	1,40
ES0105394003 - Acciones TSK ELECTRONICA	EUR	181	0,28	0	0,00
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO S.A.U.	EUR	2.464	3,74	2.196	3,51
ES0183746314 - Acciones VIDRALA SA	EUR	139	0,21	159	0,25
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	508	0,77	309	0,49
TOTAL RV COTIZADA		56.229	85,41	49.967	79,85
TOTAL RENTA VARIABLE		56.229	85,41	49.967	79,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		56.229	85,41	49.967	79,85
PTALT0AE0002 - Acciones ALTRI SGPS	EUR	144	0,22	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	0	0,00	285	0,46
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	593	0,90	623	1,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	107	0,16	186	0,30
PTCTT0AM0001 - Acciones CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	288	0,44	0	0,00
FR0000064578 - Acciones COVIVIO	EUR	0	0,00	199	0,32
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	0	0,00	565	0,90
DE0007100000 - Acciones DAIMLER BENZ AG	EUR	129	0,20	187	0,30
NL0000235190 - Acciones EUROP.AERON.DEFENSE	EUR	410	0,62	445	0,71
PTEDP0AM0009 - Acciones ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	298	0,45	254	0,41
NL0015001FS8 - Acciones GRUPO FERROVIAL, S.A.	EUR	617	0,94	606	0,97
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	1.182	1,79	634	1,01
GB00BNXJB679 - Acciones HBX GROUP INTERNATIONAL	EUR	407	0,62	478	0,76
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	121	0,18	156	0,25
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	172	0,26	182	0,29
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	0	0,00	118	0,19
IT0003856405 - Acciones LEONARDO FINMECCANICA SPA	EUR	339	0,52	378	0,60
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	236	0,36	312	0,50
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	532	0,81	624	1,00
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	357	0,54	310	0,50
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT	EUR	687	1,04	662	1,06
GB00BVGBY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	195	0,30	265	0,42
TOTAL RV COTIZADA		6.814	10,35	7.470	11,94
TOTAL RENTA VARIABLE		6.814	10,35	7.470	11,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.814	10,35	7.470	11,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.043	95,76	57.437	91,79

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