

UNIFOND RENTABILIDAD OBJETIVO II, FI

Nº Registro CNMV: 714

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: UNICAJA BANCO

Grupo 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: 03/10/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión es obtener a vencimiento el 100% del valor liquidativo inicial más una rentabilidad adicional. El objetivo de rentabilidad es una estimación de la gestora, podría no alcanzarse y no está garantizado.

Objetivo de rentabilidad estimado no garantizado a 18.05.26: 101,37% del Valor Liquidativo a 26.04.21. TAE NO GARANTIZADA 0,27% para suscripciones a 26.04.21 mantenidas a 18.05.26. La TAE depende de cuando se suscriba. Los reembolsos antes de vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad descrito y podrán experimentar pérdidas significativas.

Hasta 26.04.21 y tras 18.05.26 invertirá en activos que preserven/estabilicen el Valor Liquidativo.

Durante la estrategia invierte en renta fija pública (mayoritariamente bonos ligados a inflación de la Eurozona) y privada; sin titulizaciones en euros, de emisores/mercados OCDE, con vencimiento cercano a la estrategia y liquidez. Las emisiones tendrán, a fecha de compra, mediana calidad (mínimo BBB-) y hasta 5% baja (inferior a BBB-) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas de rating los activos podrán mantenerse.

La rentabilidad bruta estimada de la cartera de renta fija y liquidez, será a vencimiento de la estrategia de 2,89%. Esto permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizado descrito y cubrir comisiones de gestión, depósito y gastos que se estiman 1,47% para todo el periodo.

ESTE FI PUEDE INVERTIR UN 5% EN RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. LAS INVERSIONES A LARGO PLAZO DEL FI ESTÁN EXPUESTAS A UN ALTO RIESGO DE MERCADO POR LO QUE LOS REEMBOLSOS REALIZADOS ANTES DE VENCIMIENTO PUEDEN SUPONER PÉRDIDAS IMPORTANTES PARA EL INVERSOR.

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.

ESTE FONDO NO TIENE GARANTÍA DE UN TERCERO, POR LO QUE NI EL CAPITAL INVERTIDO NI LA RENTABILIDAD ESTÁN GARANTIZADOS.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,37	1,60	1,49	2,24

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	5.398.251,74	5.598.660,26
Nº de Partícipes	2.246	2.287
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	57.474	10,6468
2024	59.706	10,3372
2023	61.808	9,9806
2022	61.152	9,3733

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13		0,13	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,00	0,57	0,57	0,93	0,90	3,57	6,48	-10,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	14-11-2025	-0,12	05-03-2025	-1,03	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,03	10-11-2025	0,10	17-04-2025	0,94	01-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,38	0,13	0,19	0,41	0,59	1,07	2,66	4,72	
Ibex-35	16,27	11,67	12,66	23,89	14,53	13,32	14,16	19,53	
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,27	0,31	0,44	0,49	0,56	3,06	0,92	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,17	2,17	2,23	2,30	2,38	2,47	2,89	3,36	

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

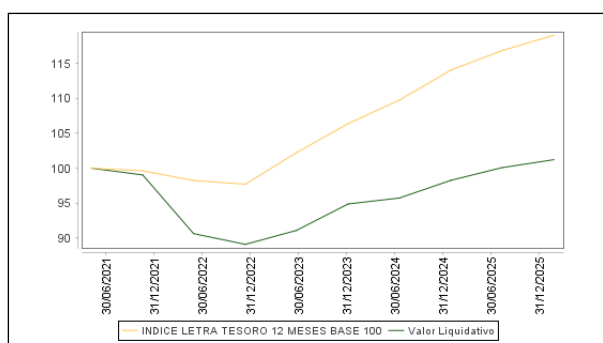
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,07	0,07	0,07	0,07	0,29	0,29	0,31	0,31

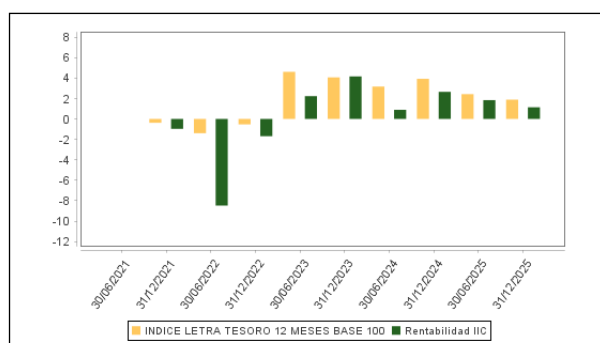
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 12 de Febrero de 2021. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	597.841	26.958	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	139.641	14.047	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.542.797	58.310	0
Renta Variable Mixta Euro	31.448	2.293	4
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	50.551	2.915	15
Renta Variable Internacional	157.835	21.997	11
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	437.805	11.568	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	1.209.978	41.250	1
Global	3.330.216	108.498	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.094.107	45.270	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.346.046	62.541	1
Total fondos	11.938.266	395.647	2,00

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	49.691	86,46	55.353	93,92
* Cartera interior	-2.318	-4,03	-2.404	-4,08
* Cartera exterior	51.845	90,21	57.673	97,85
* Intereses de la cartera de inversión	164	0,29	84	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.422	9,43	869	1,47
(+/-) RESTO	2.362	4,11	2.716	4,61
TOTAL PATRIMONIO	57.474	100,00 %	58.938	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)	58.938	59.706	59.706	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,62	-3,11	-6,73	14,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,12	1,84	2,96	-46,17
(+) Rendimientos de gestión	1,28	1,97	3,26	-289,33
+ Intereses	0,44	0,34	0,78	26,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,88	1,61	2,49	-46,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,02	-0,01	-269,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,13	-0,30	371,73
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	-0,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	-0,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-3,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,52
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	384,39
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-128,57
+ 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
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-128,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	57.474	58.938	57.474	

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

3. Inversiones financieras

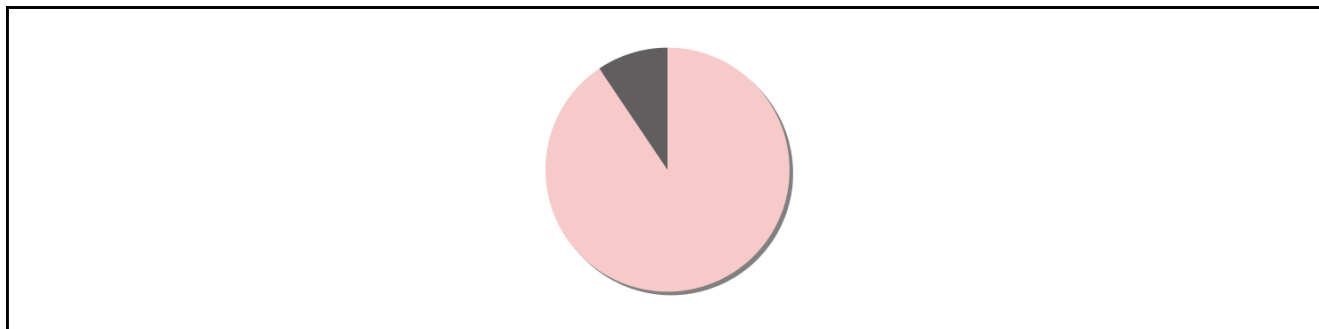
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	51.845	90,21	57.673	97,85
TOTAL RENTA FIJA	51.845	90,21	57.673	97,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	51.845	90,21	57.673	97,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.845	90,21	57.673	97,85

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
BUONI OPOLIENNALI TES 0,65% 15/05/2026	Permutas financieras SWAP INFLACION BTPS 0,65%	15.166	Inversión
Total otros subyacentes		15166	
TOTAL DERECHOS		15166	
BUONI OPOLIENNALI TES 0,65% 15/05/2026	Permutas financieras SWAP INFLACION BTPS 0,65%	14.250	Inversión
Total otros subyacentes		14250	
TOTAL OBLIGACIONES		14250	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. comunicó el 16/12/2025 como HECHO RELEVANTE, en relación con todos los fondos de inversión que gestiona, que las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes, a partir de las 13:00 horas de los próximos días 24 y 31 de diciembre de 2025, se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil, en los términos establecidos en el folleto del fondo. La razón deriva del adelanto ocasional de la hora de cierre de los mercados financieros, en los días indicados.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se ha generado un gasto de 7,64 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 4.168,34 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado un gasto de 20.550,53 euros.

h.2) 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 13.100.000,00 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.3) 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 segunda mitad de 2025 se ha venido consolidando un proceso de multipolaridad en los conflictos, con una economía fragmentada por la nueva política arancelaria establecida por los Estados Unidos, focos bélicos a lo largo y ancho del planeta y una menor capacidad de arbitraje por parte de los organismos multilaterales como la ONU.

Después de la reelección de Donald Trump la política arancelaria de EE.UU. se volvió mucho más proteccionista, manteniendo la filosofía de America First; desde el primer día de su segundo mandato introdujo aranceles del 10% al 50% sobre importaciones de prácticamente todos los socios comerciales justificándolos tanto por el déficit comercial como por temas como el fentanilo. A partir de julio, entró en una fase menos estridente, aunque no por ello menos disruptiva; lo que a comienzos del año había sido un golpe de fuerza (con aranceles amplios aplicados por emergencia nacional) en la segunda mitad de 2025 evolucionó hacia una combinación de acuerdos selectivos, que en ningún caso supusieron una rectificación, sino más bien un intento de ordenar el caos que las propias medidas habían provocado. El verano trajo acuerdos parciales y treguas temporales en los que Washington cerró un entendimiento con Reino Unido, y de forma más práctica que otra cosa, alcanzó marcos provisionales con China y otros socios clave como Japón, Vietnam, Filipinas e Indonesia; estos ajustes (aplicados desde agosto) se limitaron a modular los nuevos aranceles, reduciendo las tasas para algunos países o sectores e implementando excepciones puntuales. Podemos decir que cerramos el año con al menos dos certezas en esta cuestión: que la nueva política arancelaria no va a ser un fenómeno transitorio y que por lo tanto el sector empresarial tendrá que adaptarse a esta nueva realidad (diversificando proveedores, rediseñando cadenas de suministros, etc.).

En cuanto a los conflictos bélicos mencionados, en primer lugar, Rusia parece haber incrementado su ritmo de avance en Ucrania respecto al año pasado con la utilización de drones que permiten conseguir un desgaste continuo sobre la población ucraniana sin grandes movimientos de tropas; a finales de año se han intensificado las negociaciones para alcanzar el alto el fuego, pero el nuevo frente abierto en América Latina con la intervención estadounidense en Venezuela, probablemente no ayude demasiado a la consecución de un acuerdo que cierre un conflicto que se alarga ya desde 2022. Respecto a la situación en Gaza, en octubre se acordó un plan de alto el fuego que incluía, entre otras cuestiones, el cese inicial de los combates, la retirada parcial de las tropas israelíes, el canje de rehenes y presos, y la entrada de ayuda humanitaria. El tercer foco sensible en este momento se sitúa en Taiwan; con las maniobras militares llevadas a cabo durante las últimas fechas alrededor de la isla, Pekín busca demostrar su capacidad de bloqueo, sin llegar a una invasión, y advertir de paso a otros países de los altos costes de una intervención.

En términos de actividad, el año pasado ha supuesto un punto de inflexión para la economía mundial; después de un primer semestre marcado por un dinamismo inesperado (impulsado por compras anticipadas y ajustes en las cadenas de suministro ante las tensiones comerciales provocadas por la nueva política de aranceles), el segundo semestre hemos sido testigos de una desaceleración en el ritmo de crecimiento, compatible con la entrada en una fase más madura del ciclo económico; las estimaciones de los principales organismos apuntan a un crecimiento del PIB mundial en 2025 ligeramente por encima del 3% (3.1-3.2%), pero si extrapolamos el comportamiento del segundo semestre a un año completo, podríamos estar hablando de tasas en torno al 2.8%. Entrando en un análisis más detallado, India continuó creciendo por encima del 6%, por un 4.8% de China y un 3.8% de los países emergentes. En los Estados Unidos, si bien la última cifra de PIB publicada correspondiente al tercer trimestre del año ha sorprendido muy positivamente (probablemente desvirtuada por el shutdown de la administración), el consenso de mercado apunta a una deceleración de la actividad durante el segundo semestre apoyada en el enfriamiento del mercado laboral y la consiguiente moderación del consumo. En cuanto a la zona euro, tras un primer semestre distorsionado por las empresas adelantando pedidos y exportaciones, el tercer trimestre de 2025 el PIB crecía a un ritmo del 0.3%, una sorpresa al alza frente a las previsiones de comienzos de año, y una señal de que la demanda interna está soportando mejor de lo esperado la incertidumbre externa. El BCE en sus previsiones de diciembre estimaba un crecimiento agregado para el año completo del 1.4% (en línea con 2024). En cuanto a la inflación, después de un primer semestre marcado por la moderación, a partir de junio asistimos a un fuerte repunte de los precios en los E.E.U.U (el IPC pasa de 2.4% en mayo a un 3% en septiembre); desde entonces los precios han vuelto a dibujar un movimiento a la baja para acabar el año en el 2.7%. En Europa la historia ha sido diferente; tras la moderación del primer semestre, el IPC se ha mantenido estable en torno al objetivo de BCE del 2% (apoyado en la fortaleza del euro). En este entorno, caracterizado por crecimientos algo más moderados e inflaciones a la baja, la política monetaria global durante el semestre ha estado marcada por un tono de prudencia. Tras nueve meses sin cambios en el precio del dinero, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) se enfrentaba a un dilema complejo: la inflación sigue mostrando resistencia a alcanzar el objetivo del 2%, y a pesar de ello, el mercado laboral comienza a dar muestras de cierta debilidad. En

septiembre, la Fed dio el primer paso, implementando un recorte de 25 puntos básicos por previsión; en declaraciones posteriores Powell insistió en que la solidez de la economía no justificaba ignorar el debilitamiento del mercado laboral. A esta bajada le sucedieron otras dos de la misma magnitud en octubre y diciembre, llevando el tipo de intervención al rango 3.50-3.75%.

El BCE por su parte inició el semestre en modo pausa, después de tres bajadas de 25 puntos básicos de enero a mayo. Christine Lagarde subrayó en su última rueda de prensa que la inflación (muy cerca del objetivo del 2%) ya no justificaba nuevas bajadas, pero también advirtió sobre los riesgos externos: tensiones comerciales, revalorización del euro y frágil entorno global. Finalmente, el consejo de BCE ha mantenido los tipos en la Eurozona sin más cambios durante el resto del año (en la actualidad en el 2%).

Evolución de la renta fija

En los Estados Unidos el periodo estuvo marcado por los tres recortes de tipos efectuados por la Reserva Federal y la consolidación del proceso de desinflación (pese a no haberse conseguido por el momento alcanzar el objetivo del 2%); la combinación de política monetaria y otros factores como la oferta del Tesoro (centrada en los T Bills pero con subastas regulares en el tramo 10-30 años), el fuerte apetito de los inversores por el tramo 2-7 años (motivado por cuestiones de carry y rolldown), los temores a políticas fiscales más expansivas o el incremento de la prima de riesgo por plazo (después de años desaparecida de la ecuación), se ha traducido en un movimiento interesante de positivización en la curva norteamericana, con el spread 2-10 años ampliando 20 p.b. (69 vs. 48). El treasury a 2 años cerró el semestre con caídas de rentabilidad (3,48% vs. 3.75%), mientras que la referencia a 10 años se mantenía razonablemente estable en torno al 4.20% (4.17% vs. 4.23%).

En Europa, el cambio de narrativa del BCE (pasando de recortar a consolidar) se ha traducido en una dinámica diferente en términos de estructura de curva; la curva alemana ha conservado los niveles de pendiente 2-10 años de finales de junio (73 vs. 75), pero tanto el bono a 2 años (2.12% vs. 1.86%) como el 10 años (2.85% vs. 2.61%) sufrían correcciones relevantes durante el periodo. En cuanto al comportamiento de los periféricos, el diferencial Italia-Alemania a 10 años se movió en la zona entre 80 y 90 p.b. durante buena parte del semestre, antes de cerrar el ejercicio en torno a los 70 p.b.

Respecto al crédito, durante el semestre hemos disfrutado de un entorno estable con un cierto sesgo positivo; tanto el IG como el HY han continuado manteniendo spreads muy estrechos en términos históricos, y solamente el tramo por debajo de BB ha empezado a dar muestras de algo más de pesadez.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo de referencia, se ha mantenido la estructura de la cartera, con el objetivo de que el fondo cumpla con la garantía indicada en el folleto informativo.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo en el periodo una rentabilidad del 1,14%. Al no tener índice de referencia el fondo, a modo comparativo la Letra del Tesoro registró durante el periodo una rentabilidad del 1,89%.

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

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 57.474.062,99 euros, lo que supone una variación del -2,48%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo el fondo cuenta con un total de 2.246 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -1,79%. El fondo ha obtenido una rentabilidad del 1,14%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,16%. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 1,12%: 0,88% por la inversión en contado, 0,44% por intereses, -0,04% por la inversión en derivados y -0,16% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Los fondos gestionados por UNICAJA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA con la misma vocación tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,78%. Comparativamente, el fondo lo hizo mejor en el periodo de referencia

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A 31 de Diciembre de 2025 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 9,43%. Mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,33 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 2,64%. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y en segundo lugar, por los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera realizados como consecuencia de la evolución de los tipos de interés y del crédito de los emisores. Para el valor XS2081500907: FITCH bajó el rating pasando de Baa2 a Baa3. Para el valor XS2228683277: MOODY bajó el rating pasando de Baa3 a Ba2, SP bajó el rating pasando de Ba1 a Ba3, FITCH bajó el rating pasando de Baa3 a Ba2.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo utiliza instrumentos derivados de mercados no organizados (OTC), para llevar a cabo las estrategias de inversión de cara a conseguir el objetivo de rentabilidad no garantizado. La OTC se valora de acuerdo con los precios de la entidad

contraparte. El valor de la OTC dependerá de la evolución de las acciones/índices, tal y como se ha indicado anteriormente. Las contrapartes son entidades domiciliadas en un estado miembro de la OCDE, sujeta a supervisión prudencial u organismos supranacionales de los que España es miembro y que tienen solvencia suficiente. La contraparte es CAIXABANK y el rango de cotización de la OTC es de 21 pb. Las operaciones con este tipo de instrumento han tenido un resultado acumulado de -21.592,83 euros. Para un mayor detalle, en el punto 3.3 Operativa en Derivados, se indican las operaciones abiertas al cierre del ejercicio. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El valor liquidativo actual del fondo es de 10,646792 euros y el valor liquidativo no garantizado a vencimiento es de 10,606035 euros; por tanto, se encuentra por encima del valor no garantizado a vencimiento en 0,04 euros por participación. Todos los reembolsos efectuados se realizarán siempre al valor liquidativo aplicable a dicha fecha correspondiente, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna y al que resultará aplicable la comisión que indica en el Folleto Informativo del fondo. La desviación en que incurriría frente al mantenimiento de la inversión a vencimiento a fecha actual sería del 100,38%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 0,38%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,39%; indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. 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. El fondo ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Un Órgano de Seguimiento de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

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.

Poco han cambiado los focos de atención de los inversores respecto al semestre anterior, con D. Trump copando la mayor parte de los titulares, seguido por unos Bancos Centrales que a nivel global están incrementando sus divergencias en relación con los próximos pasos de política monetaria. Mientras la Reserva Federal USA es probable que rebaje sus tipos oficiales en próximas reuniones, desde el BCE se ha trasladado la posibilidad de que el próximo movimiento en el tipo de intervención sea un alza (sin establecer una fecha), con el Banco de Japón que sigue inmerso en su primer ciclo de subidas de tipos desde el año 2007. Además, a unos conflictos bélicos que siguen lejos de solucionarse (destacando Rusia-Ucrania, Israel), la detención de N. Maduro y la toma de control de Venezuela por parte de Estados Unidos, eleva la tensión global, con un escenario difícil de interpretar y que puede tener derivaciones en otros países de América Latina (Colombia), China (Taiwán) o Europa (Dinamarca-Groenlandia). En este escenario, el mercado de renta fija no ha mostrado signos de abatimiento y la actividad en primario es probable que siga siendo elevada, aprovechando la favorable ventana de emisión que sigue existiendo para la mayor parte de los activos de crédito, con un mercado secundario que seguirá apoyado en la elevada liquidez, si bien podemos ver ciertos ajustes al alza en unos diferenciales de crédito que inician el semestre en sus mínimos recientes. En base a lo anterior, mantenemos una visión neutral sobre la duración soberana, más positiva en los tramos cortos, esperando que la pendiente de las curvas siga en aumento, y siendo positivos con los tramos medios de la deuda corporativa (hasta 5 años), con una visión agregada positiva sobre la renta fija. Las necesidades de emisión de deuda soberana por parte de Alemania siguen favoreciendo la evolución de la prima de riesgo española, moviéndose en el rango 42pb-64pb, finalizando el periodo en los 43pb (mínimos de 2009), tras una senda de reducción durante todo el semestre. De cara al próximo semestre, habrá que estar atentos a la capacidad de absorción de deuda alemana que tiene el mercado, pero la tendencia de reducción podría continuar, buscando los mínimos previos a la gran crisis financiera (2007-2008), o incluso los niveles de 2006, cuando la prima de riesgo se situó en niveles positivos a favor de España.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005415416 - Bonos ITALIA (ESTADO) 0,650 2026-05-15	EUR	17.410	30,29	17.651	29,95
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		17.410	30,29	17.651	29,95
XS2200215213 - Bonos INFRASTRUTTURE WIREL 1,875 2026-04-08	EUR	0	0,00	1.206	2,05
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU INVESTMENT MJ 2,250 2026-07-14	EUR	0	0,00	2.607	4,42
XS2167595672 - Bonos EUROFINS SCIENTIFIC 3,750 2026-04-17	EUR	0	0,00	1.151	1,95
XS1378880253 - Bonos BNPI 2,875 2026-10-01	EUR	0	0,00	3.884	6,59
XS2081500907 - Bonos SERVICIOS MEDIO AMBI 1,661 2026-09-23	EUR	0	0,00	1.096	1,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	9.944	16,87
XS2200215213 - Bonos INFRASTRUTTURE WIREL 1,875 2026-04-08	EUR	1.204	2,10	0	0,00
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2026-01-15	EUR	4.582	7,97	4.526	7,68
FR0013139482 - Bonos VALEO 1,625 2025-12-18	EUR	0	0,00	892	1,51
FR0013144201 - Bonos TDF INFRASTRUCTURE SJ 2,500 2026-01-07	EUR	2.237	3,89	2.211	3,75
FR0013334695 - Bonos RCI BANQUE SA 1,625 2026-02-26	EUR	1.507	2,62	1.491	2,53
FR0013412707 - Bonos RCI BANQUE SA 1,750 2026-01-10	EUR	1.514	2,63	1.497	2,54
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU INVESTMENT MJ 2,250 2026-07-14	EUR	2.597	4,52	0	0,00
FR0013510179 - Bonos GRUPO AUCHAN 2,875 2026-01-01	EUR	2.196	3,82	2.194	3,72
FR0014000774 - Bonos LA MONDIALE 0,750 2026-01-20	EUR	2.288	3,98	2.266	3,84
XS1325645825 - Bonos BNPI 2,750 2026-01-27	EUR	204	0,36	202	0,34
XS2228683277 - Bonos NISSAN MOTOR 2,652 2026-02-17	EUR	5.361	9,33	5.274	8,95
XS1040508241 - Bonos IMPERIAL BRANDS PLC 3,375 2025-11-28	EUR	0	0,00	2.236	3,79
XS1953929608 - Bonos ACQUIRENTE UNICO SPA 2,800 2026-02-20	EUR	1.832	3,19	1.816	3,08
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	2.870	4,99	2.844	4,83
XS2167595672 - Bonos EUROFINS SCIENTIFIC 3,750 2026-04-17	EUR	1.123	1,95	0	0,00
XS1378880253 - Bonos BNPI 2,875 2026-10-01	EUR	3.830	6,66	0	0,00
XS2081500907 - Bonos SERVICIOS MEDIO AMBI 1,661 2026-09-23	EUR	1.092	1,90	0	0,00
XS1384064587 - Bonos BANCO SANTANDER 3,250 2026-04-04	EUR	0	0,00	2.630	4,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		34.435	59,91	30.078	51,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		51.845	90,21	57.673	97,85
TOTAL RENTA FIJA		51.845	90,21	57.673	97,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51.845	90,21	57.673	97,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.845	90,21	57.673	97,85

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Unicaja Asset Management SGIIC, SA cuenta con una política de remuneración para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. 1) Datos cuantitativos: La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a su personal en 2025 ha sido de 1.685.034,52 euros (salario bruto anual), correspondiendo 1.444.913,67 euros a la remuneración fija y 240.120,85 euros a la remuneración variable. A 31/12/2025 la Sociedad tiene 27 empleados. Con respecto a la remuneración variable, 26 empleados han percibido algún tipo de remuneración variable. Ningún empleado de la Sociedad cuenta con remuneración (ya sea fija o variable) ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. A 31/12/2025, no hay ningún empleado con contrato de alta Dirección. El número de empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC es de 7 personas, los cuales han percibido una remuneración fija de 457.427 euros y 99.926,19 euros en retribución variable, siendo la remuneración total de este colectivo de 557.353,19 euros. 2) Datos cualitativos: El método utilizado para el cálculo la remuneración total del personal identificado por la Sociedad Gestora se compone de una parte fija y otra variable, ambas debidamente equilibradas. a) Retribución fija: La cuantía se pacta con cada profesional al tiempo de su reclutamiento y recoge su nivel de adecuación al puesto de trabajo.

b) **Retribución Variable:** Se establece en función del grado de cumplimiento de objetivos de empresa, comunes a todo el personal identificado, y de los objetivos individuales específicos para cada empleado con un límite máximo.

Para el equipo de gestión se fija una retribución variable vinculada a la rentabilidad riesgo de los fondos, posicionamiento de los fondos frente a otros comparables, así como integrando factores de sostenibilidad. Los miembros del personal que participan en funciones de control son remunerados en función de la consecución de los objetivos vinculados a sus funciones, con independencia de los resultados que arrojen las áreas de negocio por ellos controladas. El componente variable de la retribución remunera, sin carácter consolidable y por los periodos de cómputo establecidos, los resultados alcanzados por el personal identificados.

El periodo de medición de los objetivos es del año natural, comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de cada año. Si alguno de los empleados identificados prestase su trabajo durante un periodo inferior al año, su retribución variable será proporcional al periodo de tiempo efectivamente trabajado, siempre que éste sea superior a 182 días consecutivos.

La Sociedad Gestora, tiene en consideración en su sistema general de incentivos el cumplimiento del Reglamento (UE) 2019/2088, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, así como el de otras disposiciones normativas que puedan incidir en la inclusión de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en el régimen retributivo. Los criterios de remuneración variable que den respuesta a los requerimientos de dicho Reglamento permitirán asegurar una estructura de incentivos ajustada a la propensión al riesgo de la Entidad y a los objetivos de negocio en relación con los riesgos de sostenibilidad, la adopción de medidas de prevención de los conflictos de intereses y el fomento de actuaciones con un impacto positivo en el ámbito de los factores ASG.

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

No aplica