

UNIFOND RENTA VARIABLE EUROPA SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 1234

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: UNICAJA BANCO **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: Baa1(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

Cº Fuente de la Mora, 5 - Ed.1 4ºB - Madrid 28050

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/11/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo. El objetivo de inversión se basa en obtener una revalorización del capital acorde con los activos en los que se invierte. El Fondo no se gestiona en referencia a ningún índice (fondo activo). Política de inversión: Invertirá, directa/indirectamente, al menos 75% de la exposición total en renta variable y resto en renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación de rating, duración, sector, capitalización y divisa, por lo que el 25% de la exposición total podrá ser renta fija de baja calidad crediticia. Podrá invertir hasta 25% de la exposición total en deuda subordinada (preferencia de cobro posterior a acreedores comunes), deuda corporativa perpetua con posibilidad de amortización anticipada a favor del emisor y bonos convertibles (incluyendo contingentes, normalmente perpetuos con opciones de recompra para el emisor y, que en caso de contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal, afectando negativamente al valor liquidativo del FI) La inversión en baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI Podrá tener un máximo conjunto del 10%, exposición a materias primas, riesgo de crédito, volatilidad sobre índices bursátiles, varianza, índices financieros, tipos de interés, divisas e inflación Invertirá más del 50% de la exposición total en emisores/mercados europeos y resto OCDE y hasta 10% emergentes Podrá invertir 10% en IIC Exposición riesgo divisa:0-100%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,00	0,39	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,63	1,33	1,63	2,20

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	1.166,01	0,00	1,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE A	1.623.361,53	1.288.199,61	924,00	708,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P	1.285,21	1.285,21	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO
CLASE C	69.651,19	9.572,32	3,00	2,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	11	0	0	0
CLASE A	EUR	15.156	9.538	10.322	17.599
CLASE P	EUR	13	11	10	0
CLASE C	EUR	661	72	10	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	9,3618	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE A	EUR	9,3361	7,4040	6,9266	7,2752
CLASE P	EUR	10,3666	8,1941	7,6147	7,9502
CLASE C	EUR	9,4894	7,4844	6,9270	0,0000

(*)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 I	al fondo	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,82		0,82	0,82		0,82	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,49		0,49	0,49		0,49	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,28		0,28	0,28		0,28	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		12,52							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,75	04-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	3,01	14-04-2025				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		19,85							
Ibex-35		23,89							
Letra Tesoro 1 año		0,44							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

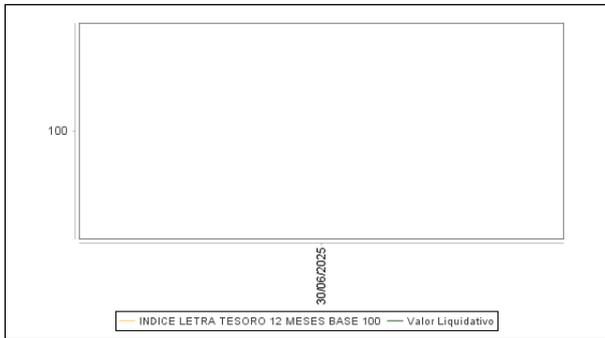
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,23	0,04						

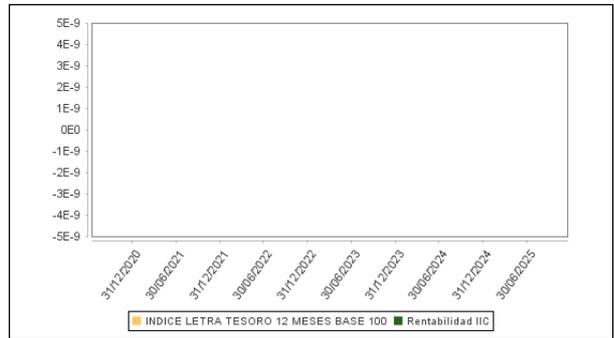
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Diciembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	26,09	12,23	12,35	-2,22	-0,17	6,89			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,75	04-04-2025	-5,75	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,01	14-04-2025	3,01	14-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,93	19,84	16,00	11,09	14,58	11,97			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	12,94	13,98	13,32			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,60	0,56	0,56			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,19	8,19	8,03	10,81	10,64	10,81			

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

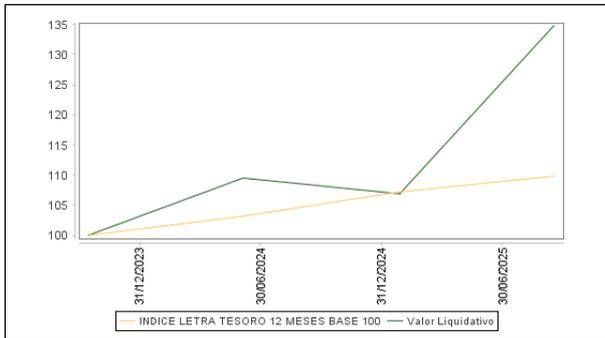
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,49	0,47	0,48	0,48	1,94	1,09	1,44	2,55

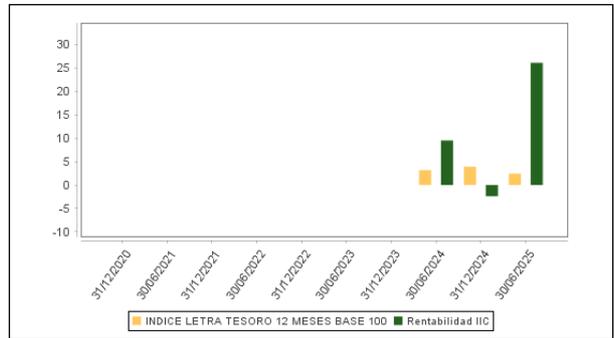
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Diciembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	26,51	12,42	12,54	-2,06		7,61			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,75	04-04-2025	-5,75	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,01	14-04-2025	3,01	14-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,93	19,85	16,00	11,10	14,58	11,97			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	12,94	13,98	13,32			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,60	0,56	0,56			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,11	8,11	7,96	10,73	10,54	10,73			

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

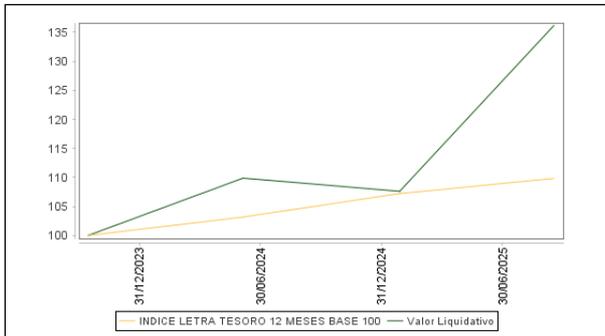
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,32	0,31	0,31	0,31	1,27	0,62	1,81	0,00

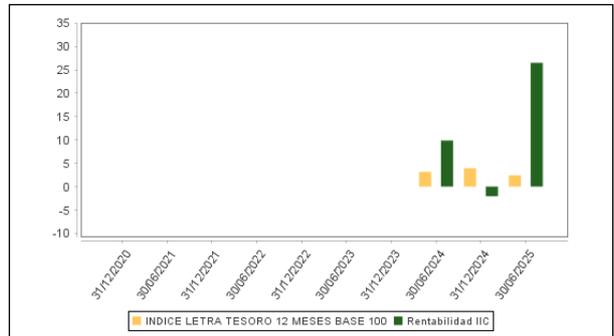
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Diciembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	26,79	12,55	12,65	-1,96	0,10	8,05			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,75	04-04-2025	-5,75	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,01	14-04-2025	3,01	14-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,94	19,85	16,00	11,09	14,59	11,97			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	12,94	13,98	13,32			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,60	0,56	0,56			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,47	6,47	6,07	6,22		6,22			

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

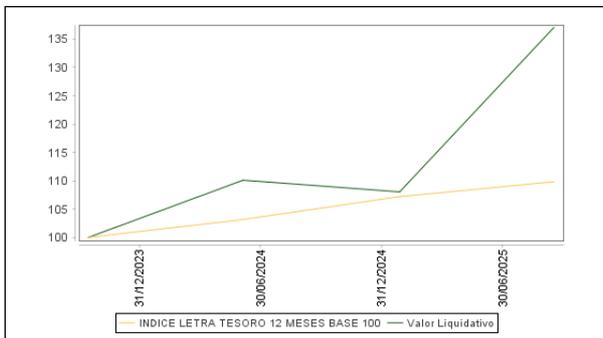
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,21	0,21	0,21	0,86	0,07		

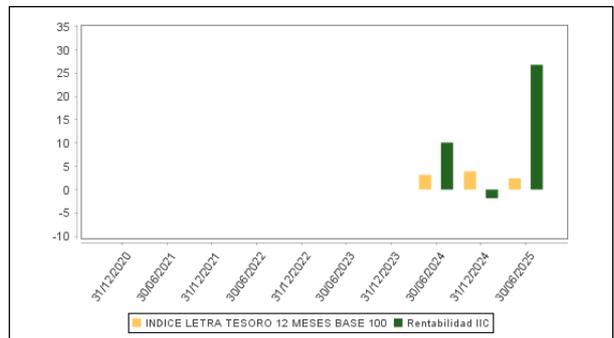
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Diciembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	267.589	11.176	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	110.555	13.402	5
Renta Fija Mixta Internacional	1.414.723	55.228	2
Renta Variable Mixta Euro	30.031	2.388	9
Renta Variable Mixta Internacional	237.387	9.007	1
Renta Variable Euro	44.146	2.380	22
Renta Variable Internacional	125.583	22.581	14
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	269.242	8.482	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	1.003.440	39.069	3
Global	2.837.718	100.355	2
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	1.772.937	39.952	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.130.030	59.964	1
Total fondos	10.243.381	363.984	2,01

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.023	82,21	9.203	95,67
* Cartera interior	1.222	7,71	671	6,98
* Cartera exterior	11.800	74,49	8.531	88,68
* 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)	2.852	18,00	327	3,40
(+/-) RESTO	-34	-0,21	90	0,94
TOTAL PATRIMONIO	15.841	100,00 %	9.620	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.620	10.558	9.620	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	29,38	-6,79	29,38	-612,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	22,35	-2,46	22,35	-9.960,31
(+) Rendimientos de gestión	23,44	-1,36	23,44	-14.782,35
+ Intereses	0,10	0,04	0,10	236,99
+ Dividendos	2,72	1,86	2,72	73,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	20,43	-3,24	20,43	-847,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,19	0,00	0,19	-14.136,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-107,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,10	-1,10	495,88
- Comisión de gestión	-0,81	-0,83	-0,81	16,13
- Comisión de depositario	-0,06	-0,08	-0,06	1,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	23,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,01	-0,04	426,88
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,14	-0,15	27,54
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	4.326,16
+ 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	0,01	0,00	0,01	4.326,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.841	9.620	15.841	

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	1.222	7,72	671	6,98
TOTAL RENTA VARIABLE	1.222	7,72	671	6,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.222	7,72	671	6,98
TOTAL RV COTIZADA	11.798	74,48	8.531	88,68
TOTAL RENTA VARIABLE	11.798	74,48	8.531	88,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.798	74,48	8.531	88,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.020	82,19	9.203	95,66

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
SUBYACENTE SOBRE EURO STOXX-50 VTO.ENERO	Venta Futuro SUBYACENTE SOBRE EURO STOXX-50 VTO.EN	1.335	Cobertura
Total subyacente renta variable		1335	
TOTAL OBLIGACIONES		1335	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

h) La CNMV, el 21/03/2025, resolvió verificar y registrar a solicitud de UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de UNIFOND RENTA VARIABLE EUROPA SELECCIÓN, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1234), al objeto de establecer acuerdos de retrocesión de comisiones a determinados participes en la CLASE A y establecer una inversión a mantener en la CLASE C. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE I

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 8,67 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 470,37 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 10.308,44 euros.

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 275,16 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 1.016.082,40 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 106,64 euros.h.5) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 479,65 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado marcado por la geopolítica, las decisiones del gobierno americano en materia arancelaria, así como los conflictos bélicos que estamos viendo están marcando la tendencia de los mercados. A nivel económico, a día de hoy, todavía no hemos visto reflejado en las variables económicas la incidencia de las políticas que quiere implementar Donald Trump en cuanto a los aranceles.

En materia arancelaria, desde el inicio de la campaña electoral americana a mediados del pasado año Donald Trump ya dejó claro que iba a cambiar las reglas del comercio entre EE.UU y el resto de países. Según su opinión, EE.UU tiene un claro déficit comercial que implica pérdida de competitividad respecto al resto del mundo. El inicio de los anuncios de aranceles fue, prácticamente, el mismo día de la toma de posesión penalizando a países como Canadá, México o China con la excusa del fentanilo. Posteriormente, el llamado día de la liberación Trump anunció una batería de aranceles indiscriminados a la mayor parte de países del mundo. Ante este último paso, todos los países reaccionaron con aranceles recíprocos sobre los productos americanos lo que desencadenó que el gobierno de EE.UU acordara prórrogas de 90 días para implementar las tarifas. Esta prórroga finaliza a principios del mes de julio, por lo que veremos en el segundo semestre del año las consecuencias del nuevo reordenamiento del comercio global. Lo que si parece es que el tipo medio tarifario de EE.UU frente al resto del mundo puede incrementarse hasta niveles del 10-15% frente a unas tarifas cercanas al 0% antes de la llegada del nuevo gobierno a la Casa Blanca.

Las implicaciones que puede tener el incremento de las tarifas comerciales son múltiples y puede que muy dañinas para la economía mundial, desde un incremento en las tasas de inflación a una reducción del crecimiento mundial. Por el momento los datos de actividad, especialmente en EE.UU, siguen sin reflejar un deterioro significativo debido fundamentalmente a la anticipación de compras y acumulación de inventarios en los meses previos a su inicio. Estamos observando una brecha importante entre el soft data (datos estimados) y el hard data (datos reales) que con toda seguridad se cerrará a medida que avance el año y empiece a verse el impacto negativo sobre el crecimiento.

Antes esta guerra comercial, hemos visto un movimiento positivo en Europa en materia económica con la implementación de medidas fiscales importantes. Nos referimos al programa de infraestructuras que ha probado Alemania para modernizar el país así como al programa de defensa por parte de la Unión Europea. Esto puede tener implicaciones sobre el crecimiento de la zona Euro, impulsando la economía un 0,50% anual para los próximos 10 años. Además, nuestro continente está alcanzando acuerdos con otros países para evitar depender en exceso de EE.UU.

Respecto a China, principal objetivo de la guerra arancelaria de Trump, las medidas que ha adoptado, no solo desde el inicio del conflicto comercial si no desde hace dos décadas, ha sido el sustituir a EE.UU como mayor proveedor de bienes globales por países como Europa o de virar sus exportaciones hacia economías de la zona (Tailandia, Vietnam o Indonesia). Además, el gobierno sigue tratando de estimular el consumo doméstico mediante estímulos fiscales. El problema es que sigue sin afrontar de una manera contundente el problema inmobiliario que sigue representando una de las fuentes principales de riesgo.

El segundo tema geopolítico, que hemos comentado al inicio y que está generando incertidumbre en los mercados, ha sido el gran número de conflictos bélicos que estamos teniendo a nivel mundial. Al ya antiguo conflicto entre Ucrania y Rusia, se añade el tema de Oriente Medio. Tras el salvaje ataque de Hamas en un festival en Israel, este país a respondido con ataques indiscriminados hacia Palestina y, por último, hacia Irán. País con reactores nucleares, que EE.UU atacó a finales de este semestre. Por su parte, Irán amenazó con cerrar el estrecho de Ormuz si no se paraban los ataques con lo que

supone para el comercio mundial.

Antes todas estas incertidumbres, las variables económicas todavía no reflejan lo que está sucediendo, aunque se han revisado las cifras de crecimiento a la baja y las de inflación en EE.UU al alza. En este sentido, para el año 2025 la estimación de crecimiento de la economía americana ha pasado del 2,0% al 1,2% y la de Europa del 0,9% al 0,5%. Respecto a los datos de inflación, la previsión de crecimiento de los precios en EE.UU se sube desde el 2,6% al 3,2% para este año y las de Europa se rebaja una décima desde el 2,0% al 1,9%.

En Asia, Japón goza de un crecimiento de 0,9% anualizado en el 1S, aunque acompañado de una inflación de 3,5% para la general y 3,3% para la subyacente. China parece que está recuperando la tasa de crecimiento prevista por el gobierno, cercana al 5% con unas tasas de inflación sin variaciones para este año. Sin embargo, como hemos comentado, todavía no se observan los impactos que pudieran tener las tarifas arancelarias comentadas anteriormente,

En este contexto de incertidumbre, los principales bancos centrales y especialmente la FED se encuentran ante una encrucijada de cara a fijar posición en política monetaria. Deberán ponderar entre el deterioro del crecimiento esperado y la posibilidad de ver presiones inflacionistas derivadas de la guerra comercial y del ruido geopolítico de los últimos meses, especialmente ahora con el recrudecimiento de las tensiones en Oriente Medio y el repunte de los precios del petróleo. Hasta después del verano no esperamos nuevas bajadas del tipo de intervención, aunque si pensamos que si el deterioro del crecimiento es importante, se retomen en la última parte del año. Mantenemos las previsiones de tipos para final de año en el 3,75% para la FED aunque el mercado descuenta incluso más. En el caso del Banco Central Europeo, con mayor margen podríamos alcanzar el 1,75% a final de año, después de haber rebajado desde el 3,00% de finales del pasado año hasta el 2,00% actual tras rebajar los tipos de interés 4 veces. Por su parte el Banco de Japón se resiste por el momento a acometer subidas adicionales a la realizada en enero preocupado por la incertidumbre económica global. Con todo esperamos al menos una subida adicional.

Evolución de la renta fija

Las rentabilidades soberanas en EEUU estrecharon durante el semestre siguiendo la idea de que la debilidad económica y la volatilidad irían en aumento con el paso del tiempo. La incertidumbre arancelaria y el riesgo geopolítico implican debilidad económica y, por lo tanto, una mayor flexibilidad por parte de la Reserva Federal. Acabando el soberano americano a diez años con un estrechamiento de 34 pb hasta niveles del 4,23% y el 2 años, más correlacionado con las medidas de política monetaria, cayendo hasta niveles del 3,72%, desde finales del 2024 que cotizó en 4,24%, lo que supone un estrechamiento superior a los 52 pb.

En Europa, comportamiento dispar entre los plazos cortos y los largos. El soberano alemán a diez años amplió desde el 2,36% hasta el 2,60% como consecuencia de los planes de expansión fiscal planteados en Europa, y sin embargo la referencia alemana a dos años estrechó desde 2,08% hasta el 1,85% en línea con las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE. Destacar, que los países periféricos europeos han tenido un movimiento similar en ambos plazos, pero de menor cuantía.

La deuda corporativa en general estrechó suavemente. En un principio acompañó al movimiento de estrechamiento de las rentabilidades soberanas y de los tipos de referencia de los bancos centrales para posteriormente ampliar acompañando a las rentabilidades soberanas. La deuda corporativa euro con grado de inversión estrechó en el semestre (medido por el Itraxx Main) 3.14 puntos, pasando de niveles de 57 a 54,5; la deuda corporativa euro con grado de High Yield (medido por el Itraxx Xover), estrechó 30,5 puntos, desde 313 a 282 y el grado de subordinación redujo 10 puntos pasando de 136 a 128. Dado el buen comportamiento de la renta variable europea, el crédito más arriesgado se ha movido en la misma línea positiva que los mercados bursátiles. En EEUU, tanto el crédito con grado de inversión como el crédito High Yield han sufrido ligeras pérdidas como consecuencia de la incertidumbre que esta experimentando el mercado americano.

Evolución de la renta variable

Tras varios años de mejor comportamiento de la renta variable americana frente a la europea, dentro del tono positivo de las bolsas hemos visto que las plazas bursátiles de nuestro continente han tenido revalorizaciones superiores a las de EEUU como consecuencia de una menor percepción de riesgo en Europa frente a la volatilidad vista al otro lado del Atlántico y a una mayor flexibilidad por parte del BCE frente a la Reserva Federal americana.

El SP500 norteamericano consiguió una rentabilidad durante el semestre de un 5,50%, impulsado por los sectores industriales, en donde se incluye el sector de defensa, servicios de consumo que rindieron un 11,96% y un 10,62% respectivamente. Por el lado negativo, destaca la caída del -4,22% del sector de consumo discrecional y la ligera pérdida del sector energético.

En la Eurozona, como hemos comentado, las rentabilidades fueron superiores a las americanas, debido a las rebajas de tipos por parte del BCE y a los programas de expansión fiscal tanto de Alemania como de la zona Euro, revalorizándose el índice europeo un +8,32%. Por países, destaca la fuerte revalorización de Alemania y de España, el primero apoyado por el programa de infraestructuras y el segundo por el buen comportamiento del sector financiero, con revalorizaciones del +20,09% y del +20,67% respectivamente. Sin embargo, Francia ha tenido un aligera subida del +3,86% debido a la fuerte incertidumbre política que se esta observando en el gobierno francés. A nivel sectorial, destaca la subida del sector financiero, +37,63%, apoyado en los buenos resultados empresariales y en las noticias de consolidación bancaria, y la del

sector de la construcción, +23,77%, gracias al empuje por el programa de infraestructuras alemán. Por el lado negativo, destaca la caída del -14,5% del sector de bienes de consumo y del -9,31% del sector de ventas minoristas.

Japón, ofreció un +1,49% (índice Nikkei). La subida de 0.15% en la tasa oficial por parte del Banco de Japón y la posterior apreciación del Yen, lastraron a la bolsa que tiene un fuerte componente exportador. El MSCI de Mercados Emergentes, ofreció una rentabilidad positiva de +13,70%, con Europa Emergente a la cabeza con un +32,83%, Latinoamérica, +26,28%, y Corea del Sur, +28,01%, gracias al cambio de gobierno que hemos visto en el país. China, por su parte con muy poco movimiento, +0,03%, como consecuencia de ser el principal penalizado de la guerra arancelaria.

Evolución de la divisa

Las actuaciones de los bancos centrales han marcado la evolución de las divisas. Los movimientos por parte del BCE así como la falta de éstos por parte de la Reserva Federal, ante la incertidumbre que hay en EEUU, ha llevado a una fuerte apreciación del Euro frente al dólar, pasando de cotizar a finales del 2024 en niveles del 1,035 al 1,18 que tenemos actualmente. El índice DXY que relaciona al dólar frente a las principales divisas mundiales, se depreció un -10,7% en línea con el movimiento del eurodólar y de las divisas emergentes que se han apreciado cerca de un 8%, y frente al yen, el dólar se depreció otro 8% desde 157,20 hasta 144,03 yen/usd.

Evolución de las materias prima

La evolución del precio del petróleo ha dependido de una oferta ampliamente excedentaria y una demanda más floja de lo que se estaba esperando. La oferta de petróleo ha aumentado de forma importante desde los países no OPEP+ (Guyana, Canadá, EEUU y otros actores latinoamericanos), no siendo capaces los recortes autoimpuestos por parte de la OPEP+ de compensar esa nueva oferta. Por el lado de la demanda, aunque se prevén aumentos importantes en el futuro, la debilidad del crecimiento chino y la tendencia de la electrificación de la economía han jugado en contra. Además, los conflictos geopolíticos no han tenido una influencia significativa, simplemente puntual. Así, el precio del crudo Brent corrigió en el primer semestre desde niveles de 72,63 hasta 66,74 usd/barril, una caída del -8,11%, manteniéndose en la mayor parte del cuarto trimestre en un rango lateral entre 60 y 75 usd/barril.

El oro se ha revalorizado en el semestre un 25,86%. En este período ha sido el activo refugio por excelencia empujado por las fuertes compras que están realizando los bancos centrales de todo el mundo. Cerrando el período, cerca del máximo histórico de 3.400 dólares la onza, en 3.303 dólares. Se espera que mantenga esta tendencia en los próximos meses dada la incertidumbre que estamos teniendo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La cartera del fondo sigue diversificada en un rango entre 45 y 50 posiciones con ponderaciones generalmente inferiores al 5% individualmente y muy diversificada sectorialmente aunque con un cierto sesgo actualmente hacia industriales, financieros y en menor medida tecnología en línea con nuestra visión del mercado.

El enfoque de construcción de la cartera está muy centrado en la selección de compañías por fundamentales con un marcado estilo enfocado hacia la calidad y el crecimiento. Nosotros entendemos por compañías de calidad aquellas que mantienen un modelo de negocio con importantes barreras de entrada y ventajas competitivas sostenibles, liderazgo en el control de los costes y poder de fijación de precios y control de márgenes en su sector. Invertimos en compañías con un sólido track record de generación de caja, visibilidad en crecimiento de beneficios, baja deuda, elevada rentabilidad sobre los recursos empleados y que coticen a un múltiplo razonable respecto a las características que presentan.

Adicionalmente implementamos nuestro proceso de integración ESG en el fondo dado que se trata de un fondo art 8 SFDR, basado en la promoción de características y la gestión de incidencias adversas. En ese sentido, las compañías que forman parte de la cartera mantienen unos elevados estándares en materia de sostenibilidad que medimos a través de herramientas de scoring como Clarity AI

El incremento del riesgo geopolítico tras la toma de posesión de Trump en enero y la volatilidad que está generando en los mercados la guerra arancelaria, especialmente tras el día de la liberación, han repercutido en la intensificación de determinados sesgos geográficos y sectoriales, favoreciendo los flujos de capital hacia Europa y hacia sectores estratégicos ligados a la defensa, la energía, el desarrollo de infraestructuras y redes en detrimento de EE.UU y se sectores ligados al ciclo económico.

Los anuncios de mayor gasto fiscal en Europa tras la creación del fondo europeo para defensa y la dotación de un fondo de 500.000 millones en Alemania para el desarrollo de infraestructuras y capacidades energéticas, han supuesto también un importante viento de cola en este sentido.

Durante el periodo hemos graduado el grado de exposición neta a mercado del fondo de forma dinámica. Tras la sorprendente recuperación experimentada por las bolsas después de las fuertes caídas que provocó la intensificación de la guerra comercial, consideramos que los mercados no están reflejando correctamente los riesgos que planea el nuevo escenario y decidimos rebajar gradualmente los niveles de exposición hasta los entornos del 80% en los que hemos cerrado el semestre. Por otra parte, hemos realizado ajustes en cartera para adaptarnos a este nuevo entorno incrementando desde primeros de año notablemente la exposición a defensa e industria relacionada alcanzando en el momento más álgido entorno al 15% de la cartera. Se incrementaron posiciones en financieros e industriales en detrimento de valores cíclicos que previsiblemente se verían más afectados por el deterioro del crecimiento y beneficios que se

derivará de la guerra comercial. Así mismo a lo largo del semestre hemos moderado nuestra exposición a energía dado que nuestras previsiones para el crudo en este entorno no son favorables y en salud siendo el sector más infra ponderado en comparación con su peso en los índices.

Geográficamente hay una cierta concentración de exposición en Italia, Alemania, Francia y Países Bajos y sectorialmente como ya hemos mencionado en Industria, Financieros y tecnología.

A pesar de que el mejor comportamiento relativo de Europa respecto a EEUU de estos primeros seis meses ha cerrado parcialmente el diferencial de valoración relativa, creemos que la tendencia de flujos hacia Europa podría continuar al verse potencialmente menos impactada por las derivadas de la guerra arancelaria y disfrutar de vientos de cola ligados al mayor gasto fiscal y a la adopción de importantes pasos en pos de un mayor grado de autonomía y unidad. En cualquier caso el escenario incierto nos lleva a extremar la prudencia manteniendo un perfil de cartera más defensivo.

c) Índice de referencia.

El Fondo no se gestiona en referencia a ningún índice (fondo activo). Al no tener índice de referencia el fondo, a modo comparativo la Letra del Tesoro registró durante el periodo una rentabilidad del 2,43%.

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 15.155.789,27 euros, lo que supone una variación del 58,90%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 925 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 30,65%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 26,09%.

La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,87% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase A ha sido de 0,96%.

Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 666.951,24 euros, lo que supone una variación del 822,56%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 3 participes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del 50%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 26,79%.

Adicionalmente, la clase C del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,87% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase C ha sido de 0,40%.

Con respecto a la clase P, el patrimonio ascendía a 13.323,32 euros. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 1 participes. Adicionalmente, la clase P del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,87% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos acumulado anual para la clase P ha sido de 0,63%.

Con respecto a la clase I, el patrimonio ascendía a 10.125,22 euros. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 1 participes. Adicionalmente, la clase I del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,87% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos acumulado anual para la clase I ha sido de 0,28%.

El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 22,35%: 20,43% por la inversión en contado, dividendos 2,72%, por la inversión en derivados 0,19%, por intereses 0,10% y -1,10% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

El fondo subió en el periodo un 26,09% por encima de otros fondos gestionados por Unicaja Asset Management con la misma vocación inversora, Renta Variable Internacional, que subieron en media 13,97%. El rendimiento no es representativo dadas las circunstancias durante el semestre.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En el semestre se compraron o se incremento posición en Raute, Eiffage, Morgan Sindall, Rheinmetall, Leonardo, Ambea, Ipsos, Qiagen, Webuild, Ionos, Andritz, o Energiekontor entre otras.

Aunque en menor medida pero durante el semestre también se deshicieron total o parcialmente posiciones en Fugro, Rovi, Novo Nordisk, Hafnia, Okeanis, Catalana Occidente, Verbio, Glambia o LVMH entre otros, en algunos casos como consecuencia de controversias o cambios relevantes en materia de sostenibilidad.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera de renta variable del fondo en el periodo han sido, Rheinmetall, Leonardo, Heijmans, Maire SPA, Bawag Group, Unicredito o Ionos entre otros.

Por su parte los mayores detractores fueron Novo Nordisk, Fugro, Hafnia, Glambia, Rovi o Verbio entre otros.

A 30 de junio de 2025 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 17,98%. La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con la cuenta corriente del Depositario (CECA).

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

sostenible.

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

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

Se han utilizado futuros sobre el Eurostoxx 50 como cobertura durante la última parte del semestre, existiendo una posición de 25 contratos vendidos equivalentes al 8,5% del fondo a cierre del mismo. aportando +0,67% de rentabilidad en el período. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC.

El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 5,90%. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,41%.

d) Otra información sobre inversiones

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

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 17,93%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,46%. Hay que indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el primer semestre los mercados financieros han vivido, sufrido e interiorizado con las incertidumbres creadas por el conflicto arancelario, las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Medio y el anuncio de incrementos de los déficits y de la deuda soberana tanto en EEUU como en Europa. Pensamos que la situación final resultante, sea cual sea el final del tema arancelario (al menos quedará el arancel genérico del 10%) será peor que la de partida en cuanto a crecimiento,

inflación y su repercusión sobre beneficios. Por ello y a pesar de las importantes rebajas de estimaciones de beneficios tanto en EEUU como en Europa, los mercados están en máximos, por lo que no descartamos una sana corrección que daría fuelle a las bolsas para el resto del año.

A nivel táctico y para el próximo semestre preferimos la exposición europea a la norteamericana, con especial preferencia por los mercados del Sur de Europa, debido a la menor exposición a EEUU que los del Norte y por su exposición a emergentes latinoamericanos, la zona emergente que mejor parada sale en el tema arancelario. Pensamos que un mayor grado de integración y desregulación europea unida a los paquetes fiscales de infraestructuras alemanes y de defensa europea, así como a la política ya efectuada de bajada de 200 pb por parte del BCE, compensaran los efectos adversos provenientes de los aranceles y darán aire a la economía europea en este año y la impulsaran en los próximos. A nivel de sectores preferimos los de baja exposición a EEUU como utilities, inmobiliario, bancos, servicios financieros, comercio minorista y viajes y ocio. Además, intentamos buscar empresas con sólidos balances, baja deuda en relación con los de su sector, generación de caja estable y remuneración atractiva al accionista. Por todo ello, pensamos que el próximo semestre puede ser un buen semestre para las bolsas en general.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	255	1,61	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	246	1,55	0	0,00
ES0129743318 - Acciones ELECNOR	EUR	227	1,44	88	0,92
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	199	2,06
NO0010743545 - Acciones KID ASA	NOK	106	0,67	92	0,96
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	153	0,97	157	1,64
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	235	1,48	135	1,40
TOTAL RV COTIZADA		1.222	7,72	671	6,98
TOTAL RENTA VARIABLE		1.222	7,72	671	6,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.222	7,72	671	6,98
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	121	0,77	0	0,00
IE00BF0L3536 - Acciones AIB GROUP PLC	EUR	244	1,54	187	1,94
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	0	0,00	168	1,75
SE0009663826 - Acciones AMBEA AB	SEK	152	0,96	0	0,00
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	151	0,96	0	0,00
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	179	1,13	150	1,56
NL0010273215 - Acciones ASML	EUR	422	2,66	423	4,40
FR0000120628 - Acciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	175	1,10	288	3,00
IT0003261697 - Acciones AZIMUT HOLDING SPA	EUR	221	1,39	195	2,02
GB0000961622 - Acciones BALFOUR BEATTY	GBP	152	0,96	137	1,43
AT0000BAWAG2 - Acciones BAGAW GROUP AG	EUR	650	4,11	365	3,80
DE0005909006 - Acciones BILFINGER BERGER	EUR	230	1,45	154	1,60
IT0000066123 - Acciones BPER BANCA SPA	EUR	289	1,83	169	1,75
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP	GBP	164	1,03	183	1,91
BE0974259880 - Acciones DIETEREN GROUP	EUR	0	0,00	114	1,19
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	375	2,37	266	2,76
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION	EUR	233	1,47	153	1,59
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	412	2,60	0	0,00
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	298	1,88	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	298	1,88	255	2,65
DE0005313506 - Acciones ENERGIEKONTOR AG	EUR	111	0,70	0	0,00
NL0012059018 - Acciones EXOR NV	EUR	0	0,00	142	1,47
NL00150003E1 - Acciones FUGRO	EUR	254	1,60	241	2,50
DK0010272202 - Acciones GENMAB	DKK	185	1,17	0	0,00
IE0000669501 - Acciones GLANBIA PLC	EUR	0	0,00	140	1,45
SGXZ53070850 - Acciones HAFNIA LTD	NOK	0	0,00	237	2,46
GB00BNXJB679 - Acciones HBX GROUP INTERNATIONAL	EUR	99	0,62	0	0,00
NL0009269109 - Acciones HEIJMAN	EUR	385	2,43	170	1,76
FR0000120859 - Acciones IMERYS SA	EUR	103	0,65	104	1,08
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	230	1,45	211	2,20
DE000A3E00M1 - Acciones IONOS GROUP SE	EUR	339	2,14	0	0,00
FR0000073298 - Acciones IPSOS	EUR	134	0,85	0	0,00
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	0	0,00	169	1,76
IT0003856405 - Acciones LEONARDO FINMECCANICA SPA	EUR	478	3,02	311	3,23
IE000S9YS762 - Acciones LINDE	EUR	101	0,64	242	2,51
IT0004931058 - Acciones MAIRE SPA	EUR	560	3,54	355	3,69
DK0060497295 - Acciones MATAS A/S	DKK	128	0,81	130	1,35
GB0008085614 - Acciones MORGAN SINDALL GROUP PLC	GBP	240	1,51	0	0,00
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	164	1,03	282	2,93
BMG671801022 - Acciones ODFJELL DRILLING	NOK	168	1,06	131	1,36
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	418	2,64	222	2,31
NL0015002CX3 - Acciones QIAGEN NV	EUR	130	0,82	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009004741 - Acciones RAUTE OYJ	EUR	127	0,80	0	0,00
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	809	5,10	388	4,04
FR0013269123 - Acciones RUBIS SCA	EUR	188	1,19	164	1,70
FR0000073272 - Acciones SAFRAN	EUR	295	1,86	163	1,70
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	368	2,32	337	3,50
DE000WAF3001 - Acciones SILTRONIC AG	EUR	85	0,54	98	1,02
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	0	0,00	252	2,62
DE000NCA0001 - Acciones THISEN AG	EUR	0	0,00	96	1,00
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT	EUR	450	2,84	304	3,16
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC	EUR	94	0,59	99	1,02
DE000A0JL9W6 - Acciones VERBIO	EUR	0	0,00	87	0,90
IT0003865570 - Acciones WEBUILD SPA	EUR	388	2,45	250	2,60
TOTAL RV COTIZADA		11.798	74,48	8.531	88,68
TOTAL RENTA VARIABLE		11.798	74,48	8.531	88,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.798	74,48	8.531	88,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.020	82,19	9.203	95,66

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.