

Gestora UNICAJA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA
Grupo Gestora UNICAJA BANCO, S.A.
Auditor Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.
Sociedad por compartimentos NO

Depositarario CECABANK, S.A.
Grupo Depositario CECABANK, S.A.
Rating Depositario A3 (Moody's)

Existe a disposición de los accionistas un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en UNICORP PATRIMONIO, S.V.,S.A. C/ BOLSA Nº4,29015 MALAGA, o mediante correo electrónico en patrimonio@grupounicaja.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.unicorppatrimonio.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC's y SICAV's gestionadas en: C/ Marqués de Villamagna, 6 - 28001 Madrid, o mediante correo electrónico en 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 (900 535 015, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 25/03/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
 Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro. Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Divisa de denominación

EUR

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto por un 80% Bloomberg Barclays EuroAggregate Govt 1-3 years Total Return Index, 10% MSCI Europe Net Total Return y 10% MSCI World Net TR EUR; buscando el crecimiento del capital y gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 5% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

La Sociedad invertirá entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Tendrá una exposición a renta variable inferior al 30%, y la suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área Euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. En renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a 1 año en entidades de crédito de la UE o países OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La SICAV diversificará su patrimonio en activos de renta variable y de renta fija, pretendiendo alcanzar la máxima rentabilidad posible en función del capital y del mercado, manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad que no estará vinculada a ningún índice de referencia. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos para la distribución de activos por tipo de emisor público/privado, ni por duración, ni por rating, ni por sector económico, ni por países, a excepción de los países emergentes, sobre los que su exposición máxima será del 10%. La inversión en activos de renta fija con calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Los criterios de inversión se ponderarán en función de las perspectivas de los mercados financieros. 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. En concreto, se prevé superar dicho porcentaje en España, sin perjuicio de que pueda ser en otros países. 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. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:
 - Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

ESTA SICAV PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

Operativa en instrumentos derivados

Podrá operar con instrumentos derivados con la finalidad de cobertura de riesgos o inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera que, en su caso, está concretamente descrito en el Folleto Informativo.

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 de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.184.733,00	1.220.439,00
Nº de accionistas	175	183
Dividendos brutos distribuidos por acción		
¿Distribuye dividendos?	NO	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	18.322	15,4652	14,8997	15,4652
2025	18.311	15,0034	14,1006	15,0064
2024	18.034	14,3841	13,5458	14,4773
2023	18.089	13,6008	12,8446	13,6026

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,04	0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,50	0,50	1,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,66	1,79	1,66	1,94

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa de Denominación: EUR
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
3,08	3,31	-0,22	1,30	1,23	4,30	5,76	5,87	

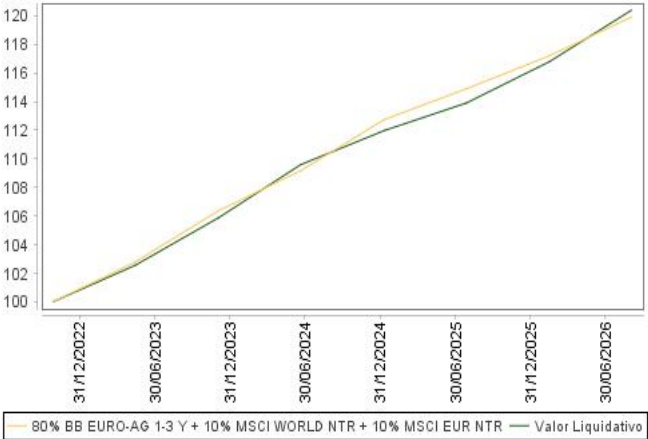
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
0,69	0,35	0,34	0,34	0,33	1,33	1,38	1,43	1,34

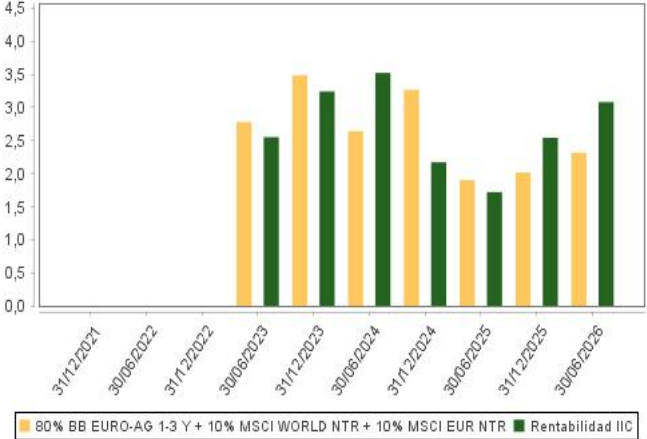
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Agosto de 2022.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.184	93,79	15.528	84,81
* Cartera interior	1.449	7,91	944	5,16
* Cartera exterior	15.735	85,88	14.584	79,65
* 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)	937	5,11	2.615	14,28
(+/-) RESTO	201	1,10	167	0,91
TOTAL PATRIMONIO	18.322	100,00	18.310	100,00

Notas:

El período se refiere al semestre.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.311	17.841	18.311	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-2,98	0,09	-2,98	-3.348,87
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,04	2,51	3,04	11,88
(+) Rendimientos de gestión	3,49	2,96	3,49	-61,12
+ Intereses	0,08	0,14	0,08	-40,17
+ Dividendos	0,08	0,15	0,08	-47,27
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,33	2,67	3,33	26,32
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,46	-0,47	62,74
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,35	-0,41
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-5,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	3,82
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	64,83
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	10,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	110,20
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,94
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio		% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	
	Variación acumulada anual		
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	18.322	18.311	18.322

Nota: El período se refiere al semestre.

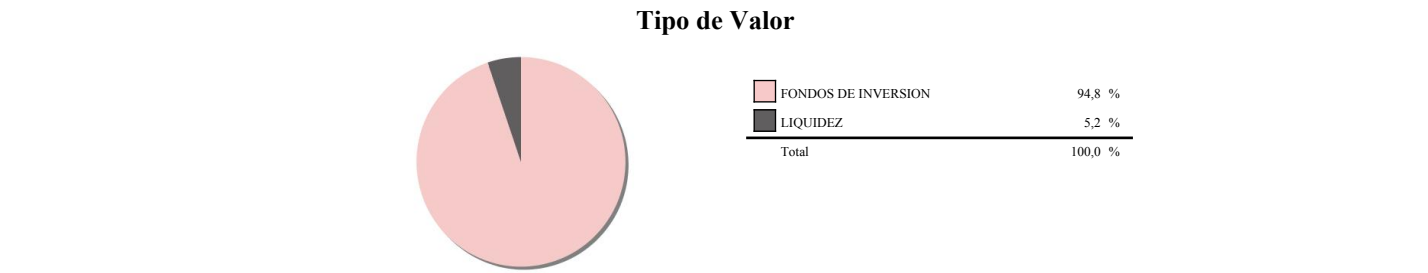
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		1.450	7,91	944	5,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.450	7,91	944	5,16
TOTAL IIC		15.734	85,86	14.583	79,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.734	85,86	14.583	79,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.184	93,77	15.527	84,80

Notas: El período se refiere al semestre.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período.



4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones.		X
b. Reanudación de la negociación de acciones.		X
c. Reducción significativa de capital en circulación.		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación.		X
g. Otros hechos relevantes.		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales.		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).		X
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, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) El importe de las operaciones en las se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra IIC gestionada por la misma gestora, es de 120.000 euros que supone un 0,66% del patrimonio.

g) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se han generado unos intereses de 11,07 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 15.176,69 euros. No hay gastos asociados a las mismas

h.2) El contravalor en EUR del importe de las operaciones de divisas que el fondo ha realizado con el depositario durante el periodo ha sido de 0,97 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 aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

I. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

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

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

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

En cuanto a los conflictos bélicos, la principal novedad del semestre ha sido la escalada de tensión en Oriente Medio. Los acontecimientos registrados desde finales de febrero provocaron un incremento significativo de la volatilidad en los mercados, especialmente por el riesgo de interrupciones en el suministro energético mundial y por las dudas en torno al tránsito marítimo a través del estrecho de Ormuz. Aunque las tensiones han remitido parcialmente durante las últimas semanas del periodo, con el inicio de las negociaciones de paz, la situación continúa siendo frágil y susceptible de generar episodios de volatilidad adicionales. Por otro lado, la guerra en Ucrania sigue mostrando signos de enquistamiento, con avances limitados sobre el terreno, mientras en Taiwán, Pekín ha mantenido la presión militar mediante ejercicios navales y aéreos de gran escala alrededor de la isla, reforzando la percepción de que la región continúa siendo uno de los principales focos de riesgo geopolítico a medio plazo.

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

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

En cuanto a la inflación, el semestre ha supuesto una interrupción temporal del proceso de desinflación observado durante buena parte del año pasado. En los Estados Unidos los precios repuntaron impulsados

principalmente por la energía, llevando las tasas de inflación a situarse nuevamente por encima de los niveles observados a finales de 2025. En Europa la evolución ha sido similar, aunque de menor intensidad; tras varios meses muy próximos al objetivo del Banco Central Europeo, la inflación volvió a acelerarse moderadamente durante el segundo trimestre, reflejando el impacto directo e indirecto del encarecimiento energético.

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

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

Evolución de la renta fija

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

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

En cuanto a la deuda corporativa, la incertidumbre global no ha cambiado el paso de los diferenciales de crédito, que se mantienen cerca de sus mínimos recientes, apoyados en la solidez de la demanda ante unos fundamentales empresariales sólidos y unos niveles de impago todavía contenidos. Las referencias con mayor beta se beneficiaron a su vez del buen comportamiento agregado de las bolsas, y solamente los segmentos de menor calidad crediticia comenzaron a mostrar una cierta sensibilidad al deterioro del entorno macroeconómico.

Evolución de la renta variable

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

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

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

Evolución de la divisa

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

Evolución de las materias primas

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2026, la SICAV estuvo invertida mayoritariamente en fondos de terceros, ETF y liquidez. En este periodo, se incrementó la exposición a renta variable hasta situarse en el entorno del 19% del patrimonio. A nivel geográfico, la exposición se concentró principalmente en estrategias globales e internacionales, complementadas con posiciones en renta variable europea y, en menor medida, en Estados Unidos y mercados emergentes. A nivel sectorial, la cartera mantuvo su orientación hacia temáticas de crecimiento estructural de largo plazo, destacando inversiones relacionadas con transición energética, infraestructuras y tendencias globales de desarrollo económico. En cuanto a la renta fija, la exposición aumentó hasta aproximadamente el 56% del patrimonio. La inversión se mantuvo ampliamente diversificada por tipología de activo, geografías y calidad crediticia, con un peso relevante en crédito corporativo de alta calidad, deuda subordinada financiera, estrategias flexibles de renta fija, deuda emergente y deuda pública europea. Por su parte, la exposición a gestión alternativa se redujo desde niveles cercanos al 17% hasta aproximadamente el 10%, manteniendo la inversión en estrategias de retorno absoluto y multiactivo orientadas a la preservación del capital y a la diversificación de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la sicav en el semestre fue de 3,08%, ligeramente superior a su índice de referencia que subió un 2,65%. Esta diferencia se debe a que el mayor riesgo asumido en renta fija, ha compensado la cautela asumida en renta variable. La máxima diferencia positiva y negativa en el periodo respecto a este índice fue de +0,76 y 0,05% respectivamente.

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

El patrimonio de la sicav al cierre del periodo ascendía a 18.322.132,79 euros, lo que supone una variación del 0,06%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de accionistas, a fecha fin de periodo el fondo cuenta con un total de 175 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -4,37%. La sicav obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 3,04%: 3,49% por la inversión en contado, +0,02% por ingresos de comisiones retrocedidas y -0,47% por gastos repercutidos a la sicav.

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

No aplica informar, dado que el cuadro comparativo se refiere a fondos de inversión.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en fondos de terceros y liquidez. Las principales gestoras en las que la sicav estaba invertida a cierre del semestre fueron Man (11,19%), BlackRock (9,44%) y Dunas Capital (5,19%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del semestre era de 94,8%.

Renta variable. Durante el primer semestre de 2026 se incrementó la exposición a renta variable desde aproximadamente el 17,7% del patrimonio hasta el 19,1%, manteniendo un posicionamiento diversificado por regiones y temáticas. A nivel geográfico, se reforzó especialmente la exposición a mercados globales e internacionales, cuyo peso pasó de aproximadamente el 7,9% al 9,5% mediante la incorporación de nuevas posiciones en JH Global Smaller Companies, Threadneedle Global Focus y DPAM NewGems, manteniéndose las inversiones en Robeco BP Global Premium Equity y Capital Group New Perspective. Asimismo, aumentó la exposición a Europa, que pasó de alrededor del 8,2% al 8,8% del patrimonio gracias a la incorporación de Unicaja RV Europa Selección y al buen comportamiento de las estrategias ya presentes en cartera. Por otro lado, se incrementó significativamente la exposición a mercados emergentes, desde el 0,6% hasta el 1,9%, mediante la ampliación de la posición en Capital Group New World. En sentido contrario, se redujo sustancialmente la utilización de ETF de renta variable, especialmente en estrategias de renta variable europea y sectorial, concentrando la exposición principalmente en el ETF sobre S&P 500, mientras que la inversión en renta variable española se redujo desde el 1,1% hasta el 0,6% del patrimonio.

Renta fija. La exposición total a renta fija aumentó desde aproximadamente el 50,5% del patrimonio a cierre de 2025 hasta el 55,6% al cierre del semestre. Este incremento se materializó principalmente mediante el aumento de la exposición a renta fija corporativa, que pasó del 19,0% al 23,3%, destacando el incremento de posiciones en Man Global Investment Grade Opportunities, Flossbach Bond Opportunities y la incorporación de Santalucía Pagares. Asimismo, se reforzó el bloque de renta fija agregada mediante la incorporación de Groupama Euro Financial Debt y el aumento de determinadas estrategias de crédito flexible y corto plazo. En deuda emergente también se elevó la exposición desde el 2,0% hasta el 3,8%, mediante la incorporación de BlackRock Emerging Markets Bond y el mantenimiento de Man Emerging Markets Debt. Paralelamente, se incrementó de forma significativa la inversión en deuda pública a través del ETF iShares Germany Government Bond, cuyo peso pasó del 1,5% al 6,1% del patrimonio. Como resultado, la cartera presenta una estructura más conservadora, con mayor peso de activos de renta fija y una diversificación más amplia entre crédito corporativo, deuda financiera, deuda emergente y bonos soberanos europeos.

Activos alternativos. La exposición a estrategias alternativas se redujo de forma significativa desde aproximadamente el 17,1% del patrimonio hasta el 10,1%. Esta reducción se explica principalmente por la liquidación de las posiciones en Amundi Funds Volatility Euro y Candriam Index Arbitrage, así como por la disminución del peso relativo de las estrategias de retorno absoluto. A cierre del semestre, la exposición alternativa quedó concentrada en Dunas Valor Prudente, DNCA Alpha Bonds y G Fund Alpha Fixed Income, manteniendo un enfoque orientado a la preservación de capital y a la generación de rentabilidades menos dependientes de la evolución de los mercados tradicionales. La reducción de este bloque vino acompañada de una redistribución de activos hacia renta fija, especialmente deuda corporativa y soberana, reforzando el perfil defensivo de la cartera en un entorno de mercado todavía condicionado por la incertidumbre macroeconómica y geopolítica.

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, repos y con la cuenta corriente del Depositario (CECA). La liquidez se ha situado en el semestre alrededor del 5%.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sicav no ha utilizado DERIVADOS en mercados organizados como cobertura o como inversión. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado medio de cobertura ha sido 98,70% y el grado de apalancamiento medio de 15,01%. Esta última cifra recoge la exposición indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros) a derivados. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo.

Esta sicav puede invertir un porcentaje del 100% en renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La sicav ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 2,46%. A modo comparativo, la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,69% para el mismo periodo. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas para la segunda mitad de 2026 continúan siendo razonablemente favorables para los activos de riesgo, aunque dentro de un entorno caracterizado por una elevada incertidumbre geopolítica y una mayor dispersión entre regiones y sectores. La economía global sigue mostrando capacidad de crecimiento, apoyada por la fortaleza del ciclo tecnológico asociado a la inteligencia artificial, la progresiva relajación monetaria de los principales bancos centrales y las políticas de estímulo fiscal desplegadas en distintas economías desarrolladas. No obstante, los conflictos en Oriente Medio y Ucrania, las tensiones comerciales entre las principales

potencias económicas y el riesgo de fragmentación geopolítica continúan representando focos de inestabilidad susceptibles de provocar episodios de volatilidad en los mercados financieros. A ello se suma la persistencia de ciertas presiones inflacionistas, especialmente ligadas a la evolución de los precios energéticos, que podrían condicionar el ritmo de futuras bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales.

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

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

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

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica.

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

No aplica