UNICAJA RENTA VARIABLE EMERGENTE

Nº Registro CNMV: 5994

Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2026

Gestora	UNICAJA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA	**Depositario**	CECABANK, S.A.
Grupo Gestora	UNICAJA BANCO, S.A.	**Grupo Depositario**	CECABANK, S.A.
Auditor	Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.	**Rating Depositario**	A3 (Moody`s)
Fondo por compartimentos	NO		

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Unicaja A.M., SGIIC, SA, en cualquier oficina de Unicaja Banco, en Unicorp Patrimonio, S.V., o mediante correo electrónico en apoyoredunigest@grupounicaja.es o patrimonio@grupounicaja.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en https://www.unicajaassetmanagement.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC's y SICAVs 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 FONDO

Fecha de registro: 14/11/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo subordinado de IIC extranjera

Divisa de denominación

EUR

Vocación Inversora: Renta Variable Internacional. Perfil de riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en AB SICAV I EmrMkt LowVol Eq S1, registrado en CNMV con número de registro 0, gestionado por ALLIANCE BERNSTEIN (Luxembourg) S.à r.l., y cuyo depositario es Brown Brothers Harriman.
Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o sociedad en el que esta institución invierte principalmente en los Registros de la CNMV y por medios telemáticos en https://www.alliancebernstein.com.

Descripción general

La IIC Principal promueve características medioambientales y/o sociales positivas que observan buenas prácticas de gobernanza. La exposición a renta variable será como mínimo del 75% y, de esta parte, al menos el 75% estará emitida por empresas que estén constituidas en mercados emergentes, con una importante actividad empresarial en dichos mercados o que se vean afectadas por los acontecimientos económicos que se desarrollen allí. Estas empresas pueden proceder de cualquier sector y tener cualquier capitalización bursátil. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se podrá invertir en valores de renta variable emitidos en otros países pertenecientes a la OCDE. Habitualmente la exposición del Fondo a renta variable será del 100%, pero podrá variar en función de las estimaciones respecto ala evolución del mercado. La IIC Principal podría invertir en valores convertibles, certificados de depósito, ETF y REITs listadas. Los valores convertibles podrán incluir bonos convertibles contingentes. Los bonos convertibles y los REITS serán líquidos y con negociación (tendrán un número suficiente de contribuidores ofreciendo precios en firme) en condiciones normales de mercado. Los REITS dispondrán de precios de2 Última actualización del folleto: 21/11/2025mercados representativos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes y permitirán atender reembolsos con frecuencia diaria. La parte no expuesta a renta variable se invertirá en renta fija, pública o privada, cuenta corriente y en depósitos e instrumentos del mercado monetario negociados o no, que sean líquidos, de emisores europeos. Estos activos tendrán al menos una calificación crediticia media (mínimo BBB-) y si fuese inferior será como mínimo la calificación que tenga del Reino de España. El fondo podrá estar expuesto del 0-100% al riesgo de divisa. 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. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. El porcentaje de patrimonio no invertido en el fondo en el que se invierte principalmente se invertirá en efectivo, depósitos a la vista en el depositario o compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública con un raiting mínimo igual al del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

Podrá operar con instrumentos derivados en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad 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 del fondo 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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CLASE A U.RTA VBLE EMERGENTE	782.817,31	91.942,20	465	37	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C U.RTA VBLE EMERGENTE	1.372.818,90	242.751,53	1.327	999	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE I U.RTA VBLE EMERGENTE	1.646,58	1.646,58	1	1	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE P U.RTA VBLE EMERGENTE	1.646,58	1.646,58	1	1	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A U.RTA VBLE EMERGENTE	EUR	5.831	561		
CLASE C U.RTA VBLE EMERGENTE	EUR	10.275	1.484		
CLASE I U.RTA VBLE EMERGENTE	EUR	12	10		
CLASE P U.RTA VBLE EMERGENTE	EUR	12	10		

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A U.RTA VBLE EMERGENTE	EUR	7,4483	6,1062		
CLASE C U.RTA VBLE EMERGENTE	EUR	7,4850	6,1122		
CLASE I U.RTA VBLE EMERGENTE	EUR	7,4854	6,1122		
CLASE P U.RTA VBLE EMERGENTE	EUR	7,4704	6,1098		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A U.RTA VBLE EMERGENTE	0,58		0,58	0,58		0,58	patrimonio	al fondo
CLASE C U.RTA VBLE EMERGENTE	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	al fondo
CLASE I U.RTA VBLE EMERGENTE	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	al fondo
CLASE P U.RTA VBLE EMERGENTE	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
CLASE A U.RTA VBLE EMERGENTE	0,04	0,04	patrimonio
CLASE C U.RTA VBLE EMERGENTE	0,02	0,02	patrimonio
CLASE I U.RTA VBLE EMERGENTE	0,02	0,02	patrimonio
CLASE P U.RTA VBLE EMERGENTE	0,03	0,03	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera	0,00	0,42	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	0,83	1,57	0,41

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 CLASE A U.RTA VBLE EMERGENTE Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	21,98	16,22	4,96						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,90	05/06/2026	-4,90	05/06/2026		
Rentabilidad máxima (%)	3,86	08/04/2026	3,86	08/04/2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,06	22,93	19,22						
Ibex-35	19,26	18,66	19,80						
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62						
VaR histórico(iii)	8,08	8,08	8,26						

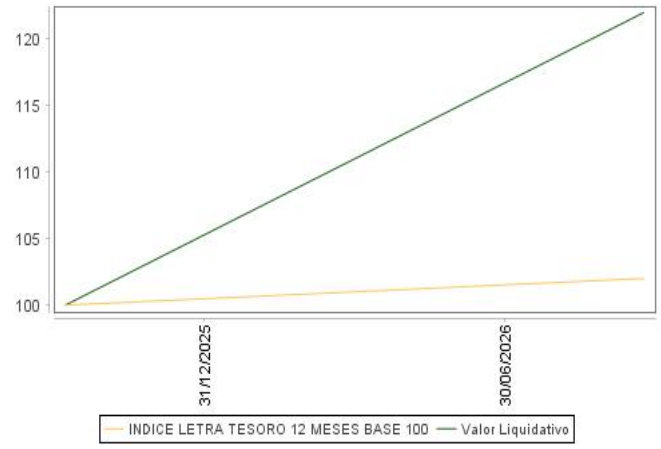
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

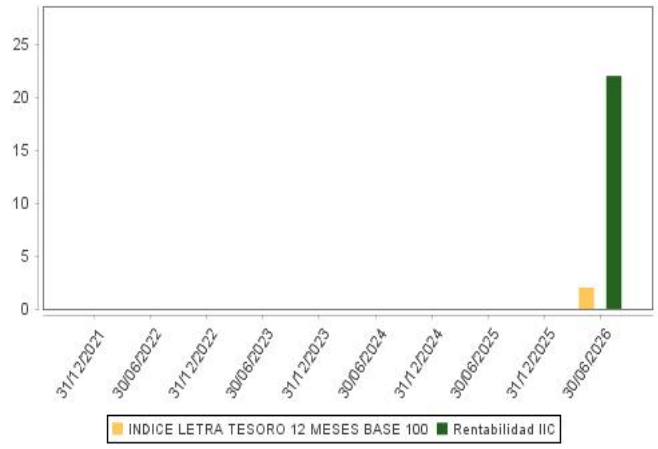
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
1,00	0,48	0,52	0,64		0,74			

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 fondos/compartimentos que inviertan 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 14 de Noviembre de 2025.

A) Individual CLASE C U.RTA VBLE EMERGENTE Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	22,46	16,45	5,16						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,90	05/06/2026	-4,90	05/06/2026		
Rentabilidad máxima (%)	3,87	08/04/2026	3,87	08/04/2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,07	22,95	19,22						
Ibex-35	19,26	18,66	19,80						
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62						
VaR histórico(iii)									

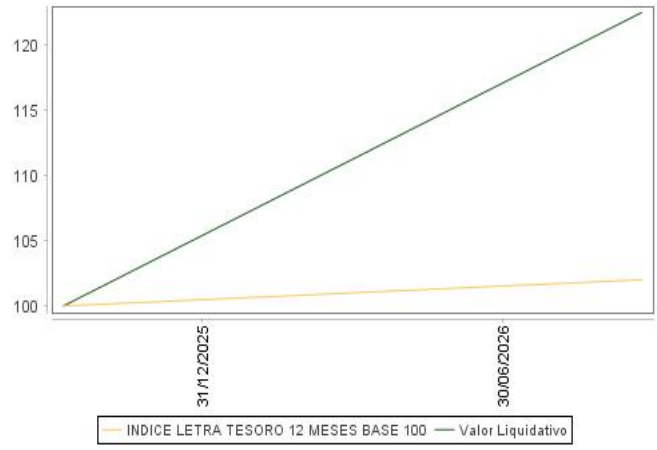
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

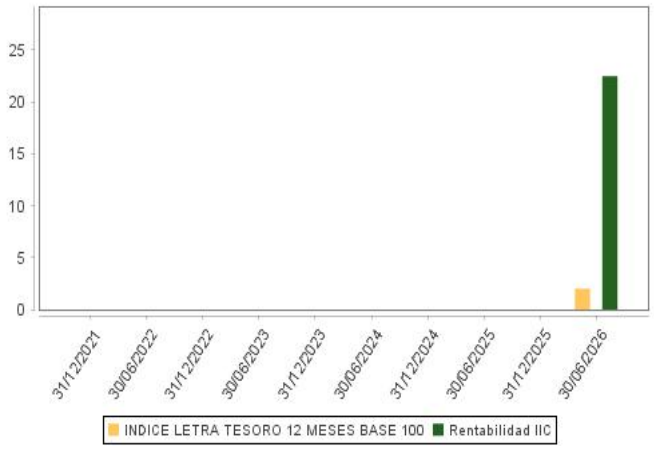
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
0,61	0,29	0,33	0,64		0,74			

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 fondos/compartimentos que inviertan 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 14 de Noviembre de 2025.

A) Individual CLASE I U.RTA VBLE EMERGENTE Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	22,47	16,45	5,17						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,90	05/06/2026	-4,90	05/06/2026		
Rentabilidad máxima (%)	3,87	08/04/2026	3,87	08/04/2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,07	22,95	19,22						
Ibex-35	19,26	18,66	19,80						
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62						
VaR histórico(iii)									

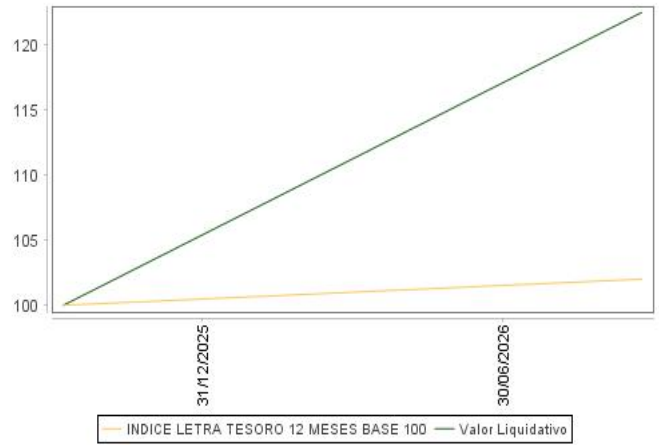
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

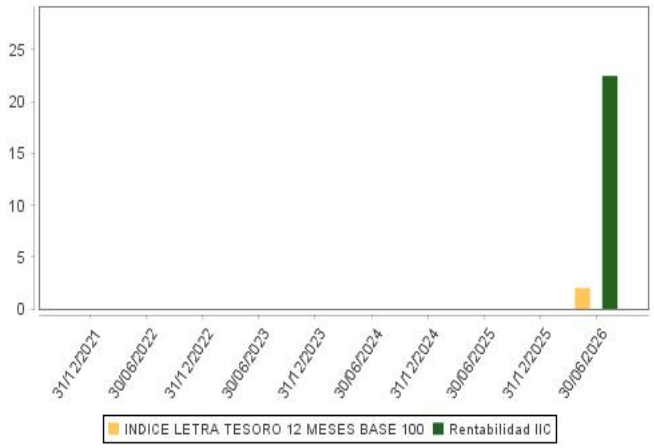
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
0,60	0,29	0,33	0,64		0,74			

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 fondos/compartimentos que inviertan 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 14 de Noviembre de 2025.

A) Individual CLASE P U.RTA VBLE EMERGENTE Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	22,27	16,36	5,08						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,90	05/06/2026	-4,90	05/06/2026		
Rentabilidad máxima (%)	3,87	08/04/2026	3,87	08/04/2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,07	22,94	19,23						
Ibex-35	19,26	18,66	19,80						
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62						
VaR histórico(iii)									

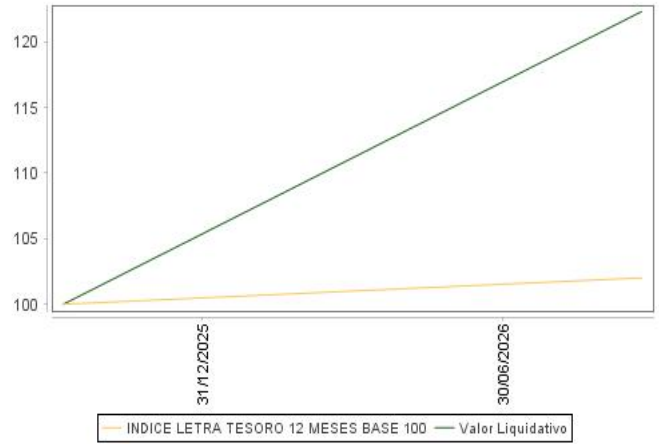
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

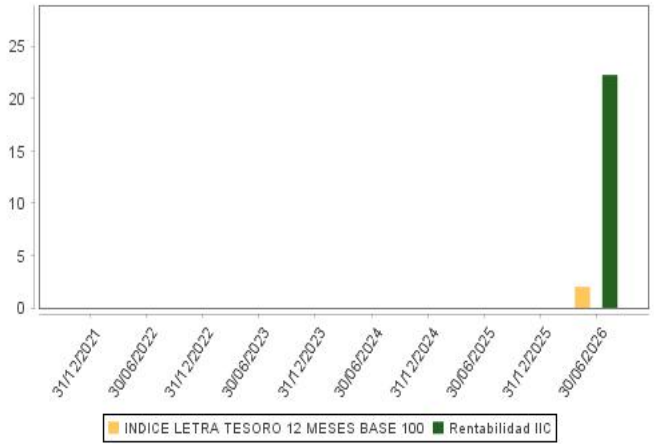
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
0,76	0,37	0,41	0,64		0,74			

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 fondos/compartimentos que inviertan 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 14 de Noviembre de 2025.

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	1.526.079	52.560	0,31
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	293.636	18.372	3,07
Renta Fija Mixta Internacional	1.498.357	57.276	0,46
Renta Variable Mixta Euro	34.026	2.300	6,58

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)	**2.065**	**302**	**2.065**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	100,03	416,73	100,03	492,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	62.652	9.174	11,05
Renta Variable Internacional	231.890	25.363	11,57
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	451.579	11.858	0,57
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.487.306	48.906	0,91
Global	3.549.159	110.904	5,51
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.634.201	53.982	0,80
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	1.218.327	29.666	0,71
Total fondos	**12.987.212**	**420.361**	**2,30**

* Medias.

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

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+- Rendimientos netos	16,21	4,67	16,21	25.410,60
(+) Rendimientos de gestión	16,64	5,77	16,64	8.272,38
+ Intereses	0,04	0,87	0,04	6,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- 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)	16,60	4,90	16,60	8.266,37
+- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-1,10	-0,55	16.788,22
- Comisión de gestión	-0,32	-0,19	-0,32	4.136,06
- Comisión de depositario	-0,03	-0,01	-0,03	4.228,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,85	-0,02	-47,62
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,05	-0,16	8.470,81
(+) Ingresos	0,12	0,00	0,12	350,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,12	0,00	0,12	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	350,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**16.131**	**2.065**	**16.131**	

Nota: El período se refiere al semestre.

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	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.811	98,02	1.985	96,13
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	15.811	98,02	1.985	96,13
* 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)	424	2,63	82	3,97
(+/-) RESTO	-104	-0,64	-2	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	**16.131**	**100,00**	**2.065**	**100,00**

Notas:

El período se refiere al semestre.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

3. Inversiones financieras

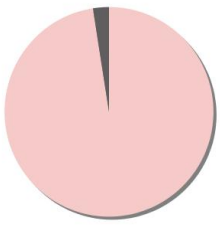
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		**15.811**	**98,02**	**1.985**	**96,13**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**15.811**	**98,02**	**1.985**	**96,13**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**15.811**	**98,02**	**1.985**	**96,13**

Notas: El período se refiere al semestre.

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

Tipo de Valor



FONDOS DE INVERSION	97,5 %
LIQUIDEZ	2,5 %
Total	100,0 %

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

520,74 euros. No hay gastos asociados a las mismas.
h) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se han generado unos intereses de 3.994,16 euros. No hay gastos asociados a las mismas h. 1) Unicaja Banco ha realizado una operación de reembolso de 314.602,30 euros, lo que supone un 1,95% sobre el patrimonio total de la IIC a 30/06/2026.
h.2) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

En cuanto a la inflación, el semestre ha supuesto una interrupción temporal del proceso de desinflación observado durante buena parte del año pasado. En los Estados Unidos los precios repuntaron impulsados principalmente por la energía, llevando las tasas de inflación a situarse nuevamente por encima de los niveles observados a finales de 2025. En Europa la evolución ha sido similar, aunque de menor intensidad; tras varios meses muy próximos al objetivo del Banco Central Europeo, la inflación volvió a acelerarse moderadamente durante el segundo trimestre, reflejando el impacto directo e indirecto del encarecimiento energético.

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

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

Evolución de la renta fija

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

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

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

Evolución de la renta variable

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

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

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

Evolución de la divisa

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

Evolución de las materias primas

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

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

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

Resumen de mercado

Durante el periodo semestral finalizado el 30 de junio de 2026, la renta variable de mercados emergentes (ME), medida por el índice MSCI EM, subió un 23,85% y superó a sus homólogas de mercados desarrollados (MD), según el índice MSCI World, que avanzó un 9,69%, en dólares estadounidenses.

Por regiones, Asia emergente superó al mercado emergente amplio, incluidos el MSCI EM y Europa emergente. Oriente Medio y África (EMEA) registraron avances, aunque quedaron rezagados.

La evolución sectorial dentro del MSCI EM durante el semestre fue mixta. Tecnología obtuvo un comportamiento superior, seguido de industriales. Consumo discrecional y servicios de comunicación retrocedieron y registraron un comportamiento inferior.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Contribuidores y detractores de la cartera

Infosys detrajo rentabilidad tras reducir su previsión de crecimiento de ingresos para el ejercicio fiscal 2027.La compañía también anunció una colaboración estratégica con OpenAI para ayudar a las empresas a transformar el desarrollo y la modernización de software. Sin embargo, las acciones cayeron, ya que los inversores se centraron en la posible disrupción derivada de la IA, incluidas las preocupaciones de que una mayor automatización pudiera presionar con el tiempo la demanda tradicional de servicios de TI.

SK Hynix: compañía surcoreana de semiconductores

Nuestra infraponderación en SK Hynix detrajo rentabilidad durante el 2T:26, después de un periodo de fuerte comportamiento superior, reflejo del elevado entusiasmo de los inversores por la memoria de alto ancho de banda (HBM) y la demanda de semiconductores vinculada a la IA.Sin embargo, a medida que avanzó el trimestre, el perfil de negociación de la acción se volvió más volátil, especialmente tras el lanzamiento a finales de mayo de productos apalancados sobre acciones individuales vinculados a SK Hynix, lo que contribuyó a una mayor actividad de negociación minorista y a una mayor sensibilidad del precio a corto plazo.

Petrobras: compañía petrolera brasileña

Petrobras detrajo rentabilidad, ya que el sector energético quedó rezagado frente al repunte general de los mercados emergentes, especialmente en comparación con la tecnología vinculada a la IA.Aunque la compañía sigue respaldada por una cartera upstream de bajo coste, un sólido crecimiento de la producción y un atractivo potencial de remuneración al accionista, la acción lastró la rentabilidad relativa durante el 2T:26, cuando el mercado premió más el crecimiento de mayor beta y la exposición a la IA que los valores energéticos orientados al valor.

Samsung Electronics: compañía tecnológica

Samsung Electronics contribuyó positivamente, reflejando tanto la fortaleza continuada de los mercados de memoria como el elevado apetito de los inversores por la exposición a semiconductores relacionados con la IA. Los precios de la memoria siguieron fortaleciéndose durante el 2T:26, respaldados por la disciplina de oferta en el sector y la mejora de las tendencias de demanda.

Las expectativas de crecimiento sostenido del gasto en infraestructuras de IA reforzaron el foco del mercado en la memoria avanzada, incluida la HBM, ámbito en el que la escala de Samsung en memoria dinámica de acceso aleatorio, NAND y productos de memoria de nueva generación la posiciona como un beneficiario clave.

Alibaba Group: conglomerado chino de tecnología y comercio electrónico

Nuestra infraponderación en Alibaba Group contribuyó positivamente al caer las acciones, lastradas por las persistentes preocupaciones sobre el entorno macroeconómico de China, una recuperación del consumo todavía desigual y la intensificación de la competencia en los negocios principales de comercio electrónico y nube de la compañía.

ASE: fabricante de semiconductores

ASE contribuyó positivamente, ya que el aumento de la demanda de encapsulado avanzado para aplicaciones de IA reforzó sus perspectivas.

Informes recientes indicaron que la compañía se está beneficiando de una capacidad sectorial ajustada y de un mayor poder de fijación de precios, incluidos incrementos de precios previstos y esfuerzos de ampliación de capacidad vinculados al fuerte aumento de la demanda de chips de IA, lo que respalda las expectativas de mejora de la rentabilidad.

c) Índice de referencia.
El fondo obtuvo en el periodo una rentabilidad del 21,98%. Al no tener índice de referencia el fondo, a modo comparativo la Letra del Tesoro registró durante el periodo una rentabilidad del 2,00%.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 5.830.669,91 euros, lo que supone una variación del 938,55%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 466 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 1159,46%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 21,98%. La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,55% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase A ha sido de 1,00%.
El patrimonio de la clase C del fondo al cierre del periodo ascendía a 10.275.487,70 euros, lo que supone una variación del 609,74%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase C cuenta con un total de 1 partícipe, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 0,00%. La clase C del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,55% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase C ha sido de 0,61%.
El patrimonio de la clase I del fondo al cierre del periodo ascendía a 12.325,27 euros, lo que supone una variación del 22,47%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase I cuenta con un total de 1.329 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 36,73%. La clase I del fondo ha obtenido una rentabilidad del 22,47%. La clase I del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,55% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase I ha sido de 0,60%.
El patrimonio de la clase P del fondo al cierre del periodo ascendía a 12.300,67 euros, lo que supone una variación del 22,27%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase I cuenta con un total de 1 partícipe, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 0,00%. La clase P del fondo ha obtenido una rentabilidad del 22,27%. La clase P del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,55% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase P ha sido de 0,76%.
El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 16,21%: 16,60% por la inversión en IICs, 0,04% por los intereses, 0,12% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros y -0,55% por gastos directos (Tabla 2.4.).
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora
El fondo lo ha hecho mejor en relativo con otros fondos gestionados por UNICAJA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA con la misma vocación inversora, Renta Variable Internacional, que subieron en media 11,57%
2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo
Las acciones de la clase S1 de la Cartera de Renta Variable de Baja Volatilidad de Mercados Emergentes subieron en términos absolutos, aunque quedaron por debajo del MSCI EM durante el periodo semestral finalizado el 30 de junio de 2026, netas de comisiones.
Durante el periodo, tanto la selección sectorial como la selección de valores detrajeron rentabilidad relativa, siendo los mayores lastres la selección de valores dentro de tecnología y la sobreponderación en energía. Las contribuciones de la selección de valores en consumo discrecional y la infraponderación en materiales ayudaron a mitigar parte de estas pérdidas.
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.**

Una cartera podrá realizar préstamos garantizados de sus valores. El riesgo asociado al préstamo de valores, al igual que en otras extensiones de crédito, consiste en la posible pérdida de derechos sobre la garantía en caso de insolvencia del prestatario. Además, una cartera estará expuesta al riesgo de que la venta de cualquier garantía realizada tras el incumplimiento del prestatario no genere ingresos suficientes para reemplazar los valores prestados. Para determinar si presta valores a un prestatario concreto, el Gestor de Inversiones tendrá en cuenta todos los hechos y circunstancias relevantes, incluida la solvencia del prestatario. Mientras los valores estén prestados, el prestatario podrá abonar a la cartera correspondiente cualquier ingreso derivado de dichos valores. Una cartera podrá invertir cualquier garantía en efectivo en instrumentos del mercado monetario, obteniendo así ingresos adicionales, o recibir una cantidad de ingresos acordada de un prestatario que haya entregado una garantía equivalente. Una cartera podrá tener derecho a recuperar la titularidad registral de los valores prestados o de valores equivalentes para ejercer derechos de propiedad tales como derechos de voto, derechos de suscripción y derechos a dividendos, intereses o distribuciones. Una cartera podrá pagar honorarios razonables de intermediación, administrativos y otros gastos relacionados con un préstamo. Por realizar préstamos garantizados de sus valores, una cartera recibe ingresos brutos por comisiones, de los cuales el 20% se abona al agente de préstamo de valores por la prestación de servicios de préstamo de valores. Durante el periodo finalizado el 30 de noviembre de 2025, las carteras obtuvieron ingresos netos por comisiones, que se presentan en el Estado de operaciones y variaciones de activos netos bajo ingresos por préstamo de valores, netos. Durante el periodo finalizado el 30 de noviembre de 2025, Brown Brothers Harriman & Co. (actuando como agente de préstamo de valores hasta el 27 de agosto de 2025) percibió una comisión de 139.020 USD por la prestación de servicios de préstamo de valores. Este importe se incluye en el Estado de operaciones y variaciones de activos netos bajo ingresos por préstamo de valores, netos. Con fecha efectiva 28 de agosto de 2025, los servicios de préstamo de valores fueron transferidos a Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation actuando a través de su sucursal de Nueva York (MUTB). Durante el periodo finalizado el 30 de noviembre de 2025, MUTB percibió una comisión de 21.959 USD por la prestación de servicios de préstamo de valores. Este importe se incluye en el Estado de operaciones y variaciones de activos netos bajo ingresos por préstamo de valores, netos. El valor de los valores prestados y de la garantía relacionada pendiente a 30 de noviembre de 2025 se detalla a continuación. La garantía corresponde a valores mantenidos en las carteras.

AB SICAV I Value
Garantía
Valor de mercado
Cartera Internacional de Salud
HSBC Bank USD 27,711,788 30,186,355

Cartera Internacional de Tecnología
Merrill Lynch USD 1,170,514 1,233,637

Cartera Multi-Activo de Mercados Emergentes
HSBC Bank USD 359,772 391,899

Cartera de Renta Variable de Baja Volatilidad
HSBC Bank USD 9,181,273 10,001,130

Cartera Global Core Equity
HSBC Bank USD 33,776,930 36,793,090
Citigroup Global Markets
Limited USD 5,593,238 5,922,983

Cartera de Renta Variable China . .
Merrill Lynch USD 850,552 896,421
Citigroup Global Markets
Limited USD 32,052 33,941
Reglamento sobre operaciones de financiación de valores
El Reglamento sobre operaciones de financiación de valores (SFTR) introduce requisitos de información para las operaciones de financiación de valores (SFT) y los total return swaps.
Una SFT se define con arreglo al artículo 3(11) del SFTR como: un acuerdo de recompra/recompra inversa; préstamo de valores o materias primas y toma en préstamo de valores o materias primas; una operación de compra-venta con pacto de recompra o de venta-compra con pacto de recompra; una operación de préstamo con margen.
Durante el periodo finalizado el 30 de noviembre de 2025, el Fondo había realizado operaciones de préstamo de valores y total return swaps (TRS) como tipos de instrumentos comprendidos en el ámbito del SFTR.
Datos globales
El importe de los activos en todas las SFT y total return swaps a 30 de noviembre de 2025 es el siguiente:
Cartera Internacional de Salud
Tipo de activo Importe % del VL % de activos prestables
Préstamo de valores USD27,711,788 0.64% 1.26%

Cartera Internacional de Tecnología
Tipo de activo Importe % del VL % de activos prestables
Préstamo de valores USD1,170,514 0.06% 0.12%

Cartera Multi-Activo de Mercados Emergentes
Tipo de activo Importe % del VL % de activos prestables
Préstamo de valores USD359,772 0.05% 0.10%

Cartera de Renta Variable de Baja Volatilidad
Tipo de activo Importe % del VL % de activos prestables
Préstamo de valores USD9,181,273 0.12% 0.23%

Cartera Global Core Equity
Tipo de activo Importe % del VL % de activos prestables
Préstamo de valores USD39,370,168 5.39% 10.85%

Cartera de Renta Variable China
Tipo de activo Importe % del VL % de activos prestables
Préstamo de valores USD882,604 1.21% 2.41%

Cartera Flexible de Renta Fija
Tipo de activo Importe % del VL
Total Return Swaps USD21,589 0.02%

Cartera Event Driven
Tipo de activo Importe % del VL
Total Return Swaps (USD676,186) (0.30%)

Cartera Sustainable All Market

Tipo de activo	Importe	% del VL
Total Return Swaps	28,818	0.03%

Cartera Sustainable Income

Tipo de activo	Importe	% del VL
Total Return Swaps	USD10,074	0.01%

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

En relación con las operaciones de derivados, se incluyen los contratos a plazo de divisas formalizados con Brown Brothers Harriman & Co., que comprenden las principales divisas negociadas dólar australiano (AUD), euro (EUR) y dólar estadounidense (USD). Dichos contratos presentan fechas de vencimiento comprendidas entre el 12 de enero de 2025 y el 29 de diciembre de 2025. La posición agregada resultante refleja una apreciación o depreciación conforme al cuadro detallado de valoración correspondiente, el cual no se reproduce en esta sección.

d) Otra información sobre inversiones

AllianceBernstein no divulga información sobre errores que afecten a fondos 1940 Act o UCITS patrocinados por AB dentro de las categorías señaladas anteriormente. A pesar de nuestros mejores esfuerzos, ocasionalmente pueden producirse errores inadvertidos o incumplimientos activos de las directrices de inversión. Cuando surgen estos casos, procuramos corregir el error o el incumplimiento activo de las directrices de forma inmediata. AB sigue los procedimientos de escalado y corrección establecidos en la Política de gestión de errores de AB. La política establece que el fondo será reembolsado por cualquier pérdida asociada al error.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. El fondo ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. El 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.

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.

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 21,06%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,69%. Hay que indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No Aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No Aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el 2T:26, mantuvimos la disciplina en nuestro proceso de inversión mientras los mercados emergentes repuntaban, con un liderazgo cada vez más concentrado en áreas del mercado de mayor beta y vinculadas a la IA. Recortamos varias posiciones en semiconductores y hardware tras la fuerte evolución de sus cotizaciones. Estas compañías siguen siendo negocios de alta calidad con atractivos fundamentales a largo plazo, pero tratamos de evitar que el perfil de riesgo de la cartera dependiera en exceso de un grupo reducido de beneficiarios de la IA con fuerte impulso.

También continuamos gestionando la exposición a empresas chinas de internet y servicios de comunicación. Añadimos selectivamente compañías con un mayor respaldo de valoración, una generación de caja resiliente y lo que consideramos un atractivo potencial de remuneración al accionista. Mantuvimos exposición a energía cuando las rentabilidades están respaldadas por fundamentales específicos de las compañías, en lugar de depender únicamente de un aumento sostenido de los precios del petróleo.

En financieros, continuamos buscando oportunidades atractivas en bancos y aseguradoras seleccionados con franquicias sólidas, mejora de la rentabilidad y valoraciones razonables. Financieros siguió siendo la mayor sobreponderación de la cartera al cierre del trimestre, reflejando nuestra opinión de que muchas de estas empresas ofrecen una combinación favorable de resiliencia de beneficios, potencial de retorno de capital y respaldo de valoración.

Aplicamos un enfoque similar a las compañías vinculadas a la demanda doméstica y al consumo, añadiendo selectivamente cuando consideramos que los fundamentales siguen siendo atractivos y las valoraciones parecen más equilibradas. Por el contrario, redujimos o deshicimos determinadas posiciones de consumo y cíclicas donde las valoraciones se habían vuelto menos atractivas o donde el riesgo sobre beneficios había aumentado, incluidas algunas áreas de consumo básico indio y determinadas posiciones de consumo en China. Estos cambios fueron coherentes con nuestro enfoque en negocios anclados en la demanda doméstica, con franquicias duraderas, poder de fijación de precios y generación de caja resiliente, en lugar de exposición a las áreas del mercado de movimiento más rápido.

Desde la perspectiva por países, la actividad del trimestre reflejó una gestión selectiva del riesgo más que un reposicionamiento macro amplio. Redujimos exposición allí donde la fuerte evolución había incrementado el tamaño o el riesgo de las posiciones, especialmente en Taiwán y Corea del Sur, mientras añadimos selectivamente en China, México y Arabia Saudí, donde encontramos oportunidades con una relación riesgo-rentabilidad más equilibrada.

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.