

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

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

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: 19/11/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro. Perfil de riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo). La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% MSCI Euro Net Total Return Local Index y 75% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Year TR Index Value Unhedged EUR. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Invierte 0-50% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora Invertirá, directa/indirectamente, más del 70% de la exposición total en renta fija pública/privada incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta un 25% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), que incluye deuda corporativa perpetua con posible amortización anticipada a favor del emisor, y hasta un 5% en bonos convertibles/ contingentes convertibles (CoCos) (emitidos normalmente a perpetuidad y, si se produce la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita total o parcial en su nominal, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo). No hay predeterminación por duración media de cartera ni por rating mínimo de emisiones/emisores (toda la renta fija puede ser de baja calidad o sin rating). El resto de la exposición total se invierte, directa/indirectamente, en renta variable de cualquier sector/capitalización La inversión en activos de baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Los emisores/mercados serán fundamentalmente OCDE (principalmente área euro), y hasta 10% de la exposición total en no OCDE y emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial La suma de renta variable no euro más exposición a riesgo divisa no superará el 30%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. 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.

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 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
	Periodo Actual	Periodo Anterior	Periodo Actual	Periodo Anterior		Periodo Actual	Periodo Anterior		
CLASE A U.PATRIMONIO, FI	8.985.590,38	7.723.654,65	5.503	4.952	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C U.PATRIMONIO, FI	2.398.421,14	2.450.194,28	9.295	9.713	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P U.PATRIMONIO, FI	435.062,67	214.194,78	17	10	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO
CLASE B U.PATRIMONIO, FI	6.668.162,42	6.332.876,27	3.448	3.406	EUR	0,27	0,00	6,00 Euros	SI
CLASE I U.PATRIMONIO, FI	642,00	642,00	1	1	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE IR U.PATRIMONIO, FI	642,00	642,00	1	1	EUR	0,27	0,00	1.000.000,00 Euros	SI
CLASE PR U.PATRIMONIO, FI	180.939,56	180.602,67	9	8	EUR	0,27	0,00	300.000,00 Euros	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A U.PATRIMONIO, FI	EUR	147.349	122.942	60.658	52.980
CLASE C U.PATRIMONIO, FI	EUR	40.912	40.422	46.571	54.760
CLASE P U.PATRIMONIO, FI	EUR	7.197	3.432	10	0
CLASE B U.PATRIMONIO, FI	EUR	107.477	100.783	0	0
CLASE I U.PATRIMONIO, FI	EUR	11	10	0	0
CLASE IR U.PATRIMONIO, FI	EUR	10	10	0	0
CLASE PR U.PATRIMONIO, FI	EUR	2.927	2.880	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A U.PATRIMONIO, FI	EUR	16,3984	15,9176	14,8074	13,9705
CLASE C U.PATRIMONIO, FI	EUR	17,0581	16,4976	15,2400	14,2894
CLASE P U.PATRIMONIO, FI	EUR	16,5420	16,0244	14,8466	0,0000
CLASE B U.PATRIMONIO, FI	EUR	16,1179	15,9142	0,0000	0,0000
CLASE I U.PATRIMONIO, FI	EUR	16,5024	15,9640	0,0000	0,0000
CLASE IR U.PATRIMONIO, FI	EUR	16,2220	15,9640	0,0000	0,0000
CLASE PR U.PATRIMONIO, FI	EUR	16,1758	15,9444	0,0000	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Período			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
CLASE A U.PATRIMONIO, FI	0,54	0,27	0,81	0,54	0,27	0,81	mixta	al fondo	
CLASE C U.PATRIMONIO, FI	0,19	0,29	0,48	0,19	0,29	0,48	mixta	al fondo	
CLASE P U.PATRIMONIO, FI	0,33	0,33	0,66	0,33	0,33	0,66	mixta	al fondo	
CLASE B U.PATRIMONIO, FI	0,55	0,26	0,81	0,55	0,26	0,81	mixta	al fondo	
CLASE I U.PATRIMONIO, FI	0,22	0,30	0,52	0,22	0,30	0,52	mixta	al fondo	
CLASE IR U.PATRIMONIO, FI	0,22	0,30	0,52	0,22	0,30	0,52	mixta	al fondo	
CLASE PR U.PATRIMONIO, FI	0,33	0,31	0,64	0,33	0,31	0,64	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
CLASE A U.PATRIMONIO, FI	0,05	0,05	patrimonio	
CLASE C U.PATRIMONIO, FI	0,02	0,02	patrimonio	
CLASE P U.PATRIMONIO, FI	0,03	0,03	patrimonio	
CLASE B U.PATRIMONIO, FI	0,05	0,05	patrimonio	
CLASE I U.PATRIMONIO, FI	0,02	0,02	patrimonio	
CLASE IR U.PATRIMONIO, FI	0,02	0,02	patrimonio	
CLASE PR U.PATRIMONIO, FI	0,03	0,03	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,78	0,16	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,67	1,70	1,67	1,84

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.PATRIMONIO, FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	3,02	3,56	-0,52	0,93					

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	15/05/2026	-0,92	03/03/2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,20	08/04/2026	1,20	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.

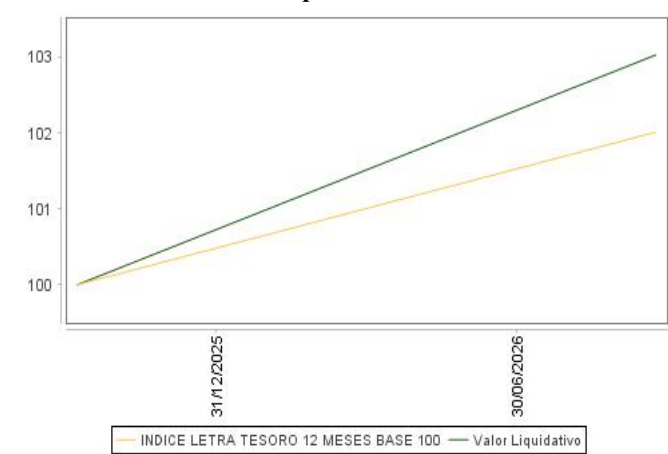
Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,71	4,91	4,48	2,31					
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67					
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27					
VaR histórico(iii)	3,21	3,21	3,22	3,05					

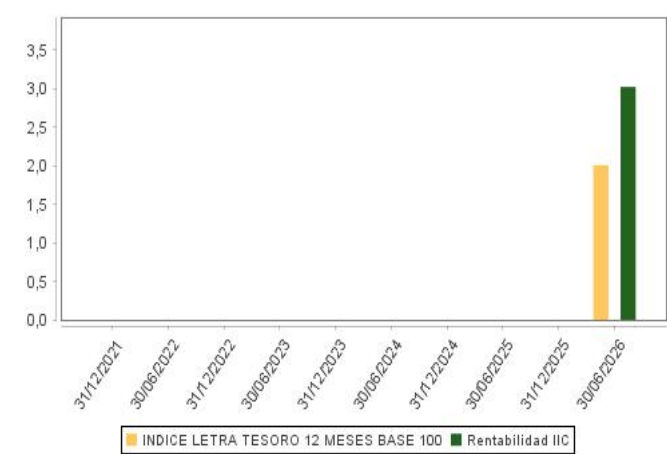
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

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 Julio de 2025.

A) Individual CLASE C U.PATRIMONIO, FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	3,40	3,73	-0,32	1,11					

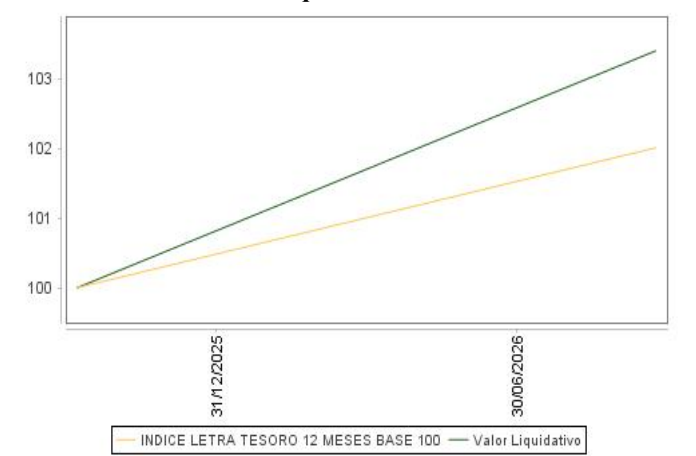
Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,69	4,89	4,45	2,31					
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67					
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27					
VaR histórico(iii)	3,15	3,15	3,20	3,12					

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

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

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	15/05/2026	-0,92	03/03/2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,19	08/04/2026	1,19	08/04/2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

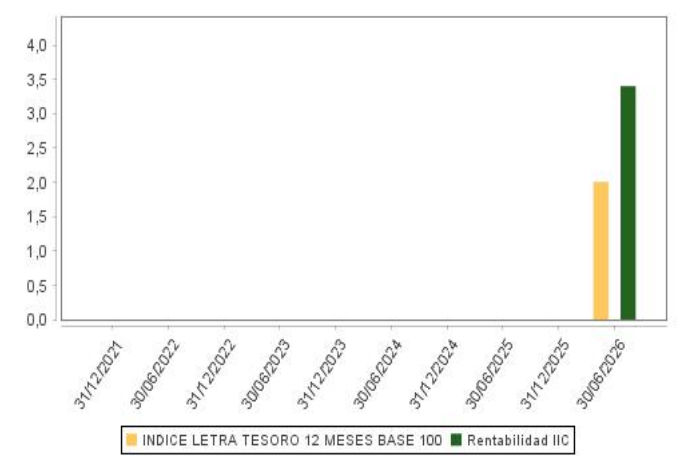
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
0,26	0,13	0,13	0,13	0,14	0,55	0,54	0,48	0,32

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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.

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Julio de 2025.

A) Individual CLASE P U.PATRIMONIO, FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	3,23	3,67	-0,42	1,04					

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,70	4,90	4,47	2,31					
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67					
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27					
VaR histórico(iii)	1,78	1,78	1,94	1,27					

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

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

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	15/05/2026	-0,92	03/03/2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,19	08/04/2026	1,19	08/04/2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

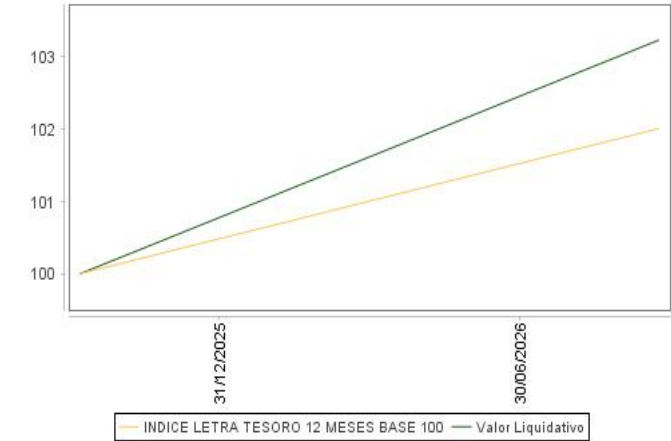
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
0,41	0,20	0,20	0,21	0,20	0,83	0,60		

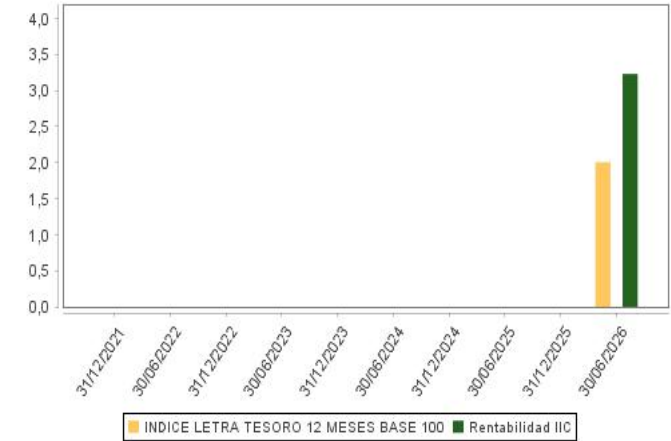
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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 Julio de 2025.

A) Individual CLASE B U.PATRIMONIO, FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	2,99	3,52	-0,45	0,93					

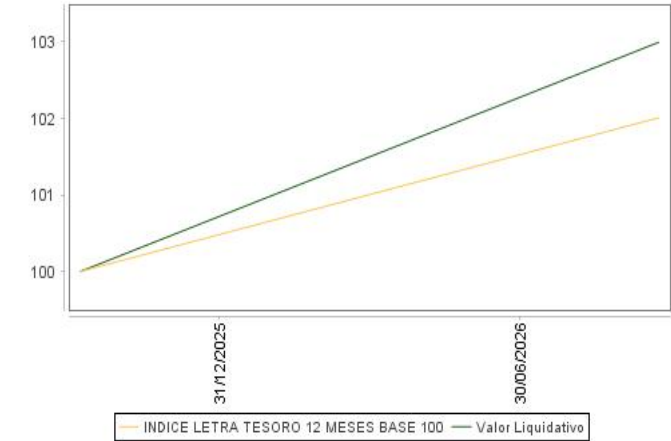
Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,85	4,85	6,70	2,31					
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67					
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27					
VaR histórico(iii)	2,18	2,18							

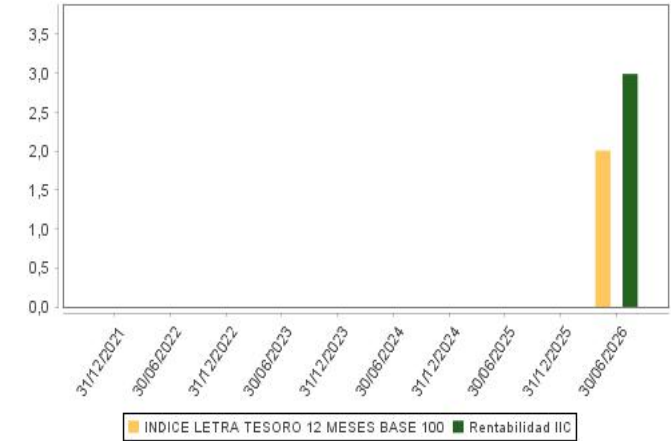
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

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 Julio de 2025.

A) Individual CLASE I U.PATRIMONIO, FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	3,37	3,69	-0,31	1,10					

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,85	4,85	6,70	2,31					
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67					
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27					
VaR histórico(iii)	2,18	2,18							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	15/05/2026	-0,92	03/03/2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	08/04/2026	1,18	08/04/2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

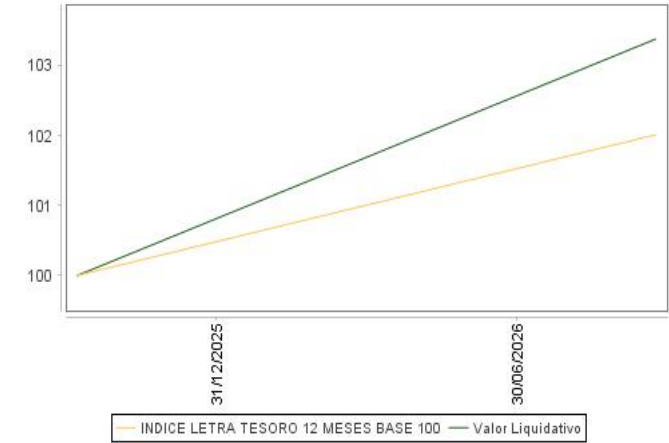
Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	15/05/2026	-0,92	03/03/2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	08/04/2026	1,18	08/04/2026		

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,62	4,86	4,33	2,31					
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67					
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27					
VaR histórico(iii)	2,13	2,13							

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

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

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años

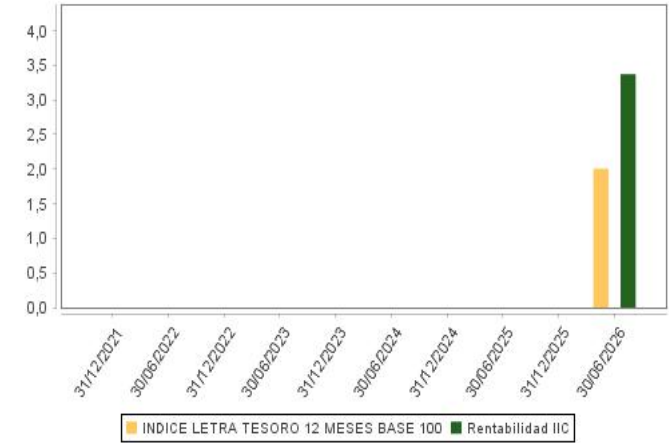


Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
0,28	0,14	0,14	0,15	0,12	0,31			

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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.

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Julio de 2025.

A) Individual CLASE IR U.PATRIMONIO, FI Divisa de denominación: EUR
Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	3,32	3,69	-0,29	1,10					

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	15/05/2026	-3,35	23/01/2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	08/04/2026	1,87	22/01/2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

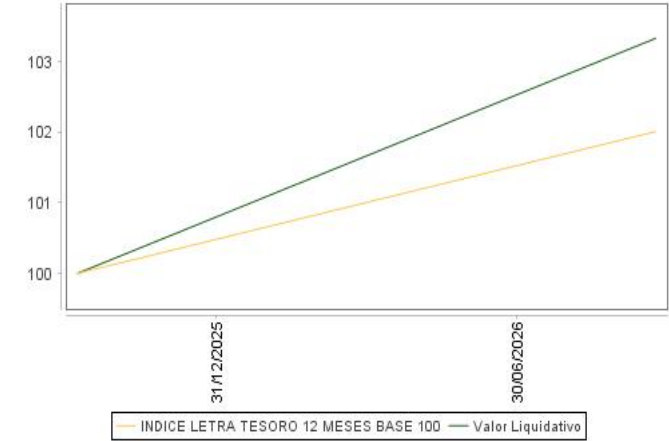
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Actual	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
0,28	0,14	0,14	0,15	0,12	0,31			

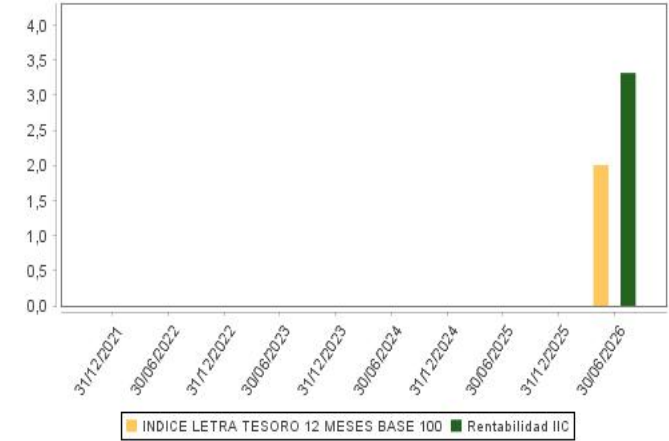
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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 Julio de 2025.

A) Individual CLASE PR U.PATRIMONIO, FI Divisa de denominación: EUR
Rentabilidad (% sin anualizar)

Table with 10 columns: Rentabilidad, Acumulado 2026, Trimestral (Actual, 1° 2026, 4° 2025, 3° 2025), and Anual (2025, 2024, 2023, 2021). Row 1: Rentabilidad 3,16, 3,63, -0,39, 1,04, 2025, 2024, 2023, 2021.

Table with 6 columns: Rentabilidades extremas(i), Trimestre Actual (%), Fecha, Último año (%), Fecha, Últimos 3 años (%), Fecha. Row 1: Rentabilidad mínima (%), -0,58, 15/05/2026, -3,36, 23/01/2026. Row 2: Rentabilidad máxima (%), 1,18, 08/04/2026, 1,87, 22/01/2026.

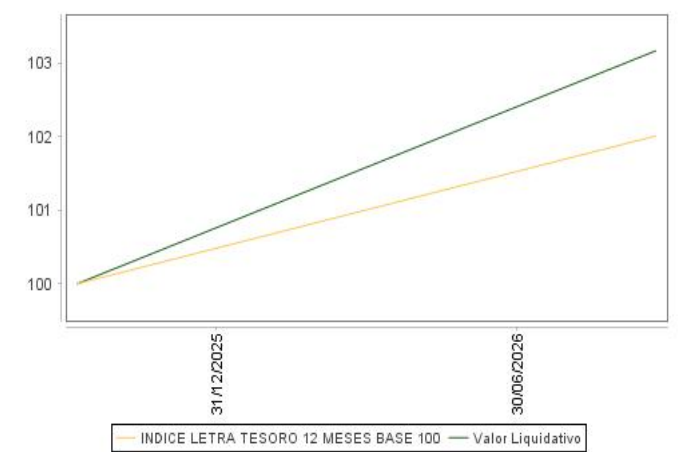
(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde 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 (%)

Table with 10 columns: Volatilidad(ii) de:, Valor liquidativo, Ibex-35, Letra Tesoro 1 año, VaR histórico(iii), Acumulado 2026, Trimestral (Actual, 1° 2026, 4° 2025, 3° 2025), and Anual (2025, 2024, 2023, 2021). Rows 1-5: Data for various risk measures.

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Julio de 2025.

B) Comparativa

Durante el periodo 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.

Table with 4 columns: Vocación inversora, Patrimonio gestionado* (miles de euros), Nº de partícipes*, Rentabilidad semestral media**. Rows include various fund types like Monetario, Renta Fija Euro, Renta Fija Mixta Euro, etc., and a Total fondos row.

* Medias. ** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo. (1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

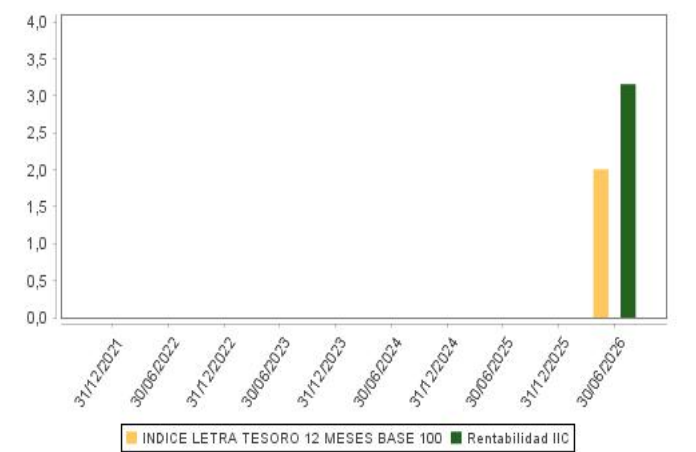
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Table with 9 columns: Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio), Acumulado 2026, Trimestral (Actual, 1° 2026, 4° 2025, 3° 2025), and Anual (2025, 2024, 2023, 2021). Row 1: Data for expense ratio.

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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.

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.4. Estado de variación patrimonial

Table with 5 columns: PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR), % sobre patrimonio medio (Variación del periodo actual, Variación del periodo anterior, Variación acumulada anual), and % variación respecto fin periodo anterior. Rows include various financial metrics like Suscripciones/reembolsos, Beneficios brutos distribuidos, Rendimientos netos, etc., and a final PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL row.

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	275.238	89,98	242.594	89,69
* Cartera interior	54.593	17,85	48.555	17,95
* Cartera exterior	218.782	71,52	192.501	71,17
* Intereses de la cartera de inversión	1.863	0,61	1.538	0,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	29.308	9,58	27.092	10,02
(+/-) RESTO	1.336	0,44	793	0,29
TOTAL PATRIMONIO	305.882	100,00	270.479	100,00

Notas:
El período se refiere al semestre.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

3. Inversiones financieras

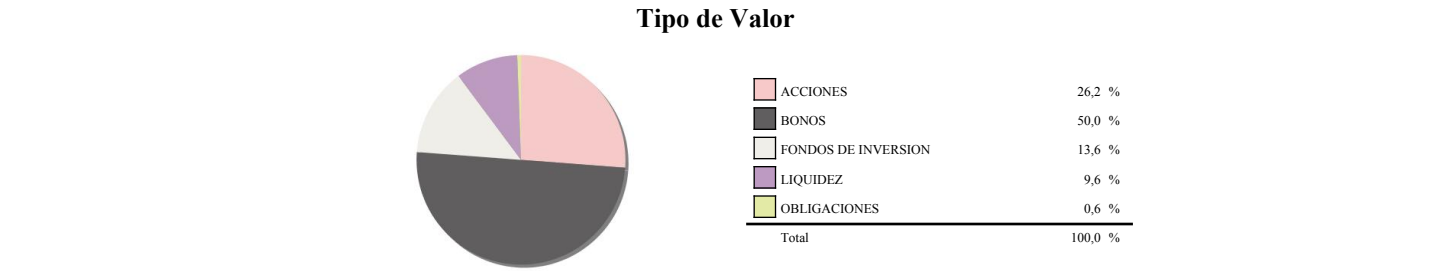
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		18.794	6,14	17.640	6,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.194	1,69	5.744	2,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.988	7,83	23.384	8,64
TOTAL RENTA FIJA		23.988	7,83	23.384	8,64
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		23.936	7,84	18.564	6,88
TOTAL RENTA VARIABLE		23.936	7,84	18.564	6,88
TOTAL IIC		6.668	2,18	6.608	2,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		54.592	17,85	48.556	17,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		23.377	7,66	22.462	8,31

Notas: El período se refiere al semestre.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		99.365	32,51	75.147	27,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.542	1,81	14.841	5,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		128.284	41,98	112.450	41,60
TOTAL RENTA FIJA		128.284	41,98	112.450	41,60
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		55.859	18,27	44.854	16,59
TOTAL RENTA VARIABLE		55.859	18,27	44.854	16,59
TOTAL IIC		34.745	11,37	35.239	13,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		218.888	71,62	192.543	71,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		273.480	89,47	241.099	89,18

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



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra Futuro DJ EURO STOXX 50 10	378	Inversión
Total subyacente renta variable		378	
SPOT EUR USD	Venta Futuro SPOT EUR USD 125000	3.526	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.526	
AUSTRALIAN GOVERNMENT	Compra Futuro AUSTRALIAN GOVERNMENT 8218	7.940	Inversión
BONO ALEMAN 02 AÑOS	Compra Futuro BONO ALEMAN 02 AÑOS 10 Física	20.000	Inversión
BONO NTT FINANCE 3,325% 01-11-2029	Compra Plazo BONO NTT FINANCE 3,325% 01-11-2029 14	1.400	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUND10	Compra Futuro BUND10 1000 Física	5.046	Inversión
GUKG10	Compra Futuro GUKG10 1000 Física	8.118	Inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Física	23.616	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Física	24.046	Inversión
Total otros subyacentes		90.166	
TOTAL OBLIGACIONES		94.070	

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

j) UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. entidad gestora del Fondo de Inversión arriba indicado, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, comunicó, el 27/01/2026, que se ha distribuido:

- a los partícipes de la CLASE B del fondo (ISIN ES0175858028) a fecha 23 de enero de 2026, conforme a lo dispuesto en folleto, un importe neto de 0,220595 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,272339 euros.
- a los partícipes de la CLASE IR del fondo (ISIN ES0175858051) a fecha 23 de enero de 2026, conforme a lo dispuesto en folleto, un importe neto de 0,220793 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,272584 euros.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se han generado unos intereses de 18,18 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 210.677,23 euros. No hay gastos asociados a las mismas

h.2) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente, para la gestión de las garantías, por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo, se han generado unos intereses que han sido de 1.563,38

- a los partícipes de la CLASE PR del fondo (ISIN ES0175858069) a fecha 23 de enero de 2026, conforme a lo dispuesto en folleto, un importe neto de 0,221070 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,272926 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evolución de la renta fija

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

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

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

Evolución de la renta variable

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

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

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

Evolución de la divisa

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

Evolución de las materias primas

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En el semestre, el fondo ha tenido una exposición neta media a renta variable de 24,5%, finalizando el periodo en un 26,2%. Hemos continuado cautos pero positivos, habiendo incrementado la exposición a renta variable tras la positiva temporada de resultados del primer trimestre, llevándola al entorno del 26%. Se ha intentado mantener una composición sectorial de cartera bastante equilibrada con el mercado europeo (MSCI Euro Net Total Return al 25%) y con una elevada diversificación entre ochenta y dos compañías.

En renta fija, el fondo estuvo invertido aproximadamente en un 74% del patrimonio acabando el periodo en niveles de 72%, con el 13,4% aproximadamente en gobierno, un 37,4% en corporativos, un 13,5% en fondos, más una liquidez de 8,3%. En derivados, mantenemos posiciones largas en el 10 años norteamericano, alemán, australiano y británico, así como en el 2 años USA. La duración se ha gestionado en un rango entre 4,3 y 4,9 años, finalizando el periodo con una duración de 4,6 años.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo en el periodo una rentabilidad del 3,02%. 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 147.348.963,76 euros, lo que supone una variación del 19,85%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 5.504 partícipes, lo que supone una variación del 11,12% con respecto al periodo anterior. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 3,02%. La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,80% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase A ha sido de 0,64%.

Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 40.912.474,18 euros, lo que supone una variación del 1,23%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 9.297 partícipes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del -4,27%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 3,40%. Adicionalmente, la clase C del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,80% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase C ha sido de 0,26%.

Con respecto a la clase P, el patrimonio ascendía a 7.196.797,16 euros, lo que supone una variación del 109,68% respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 17 partícipes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del 70%. La clase P del fondo ha obtenido una rentabilidad del 3,23%. Adicionalmente, la clase P del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,80% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase P ha sido de 0,41%.

Con respecto a la clase B, el patrimonio ascendió a 107.476.721,97 euros, lo que supone una variación del 6,64% respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 3.450 partícipes, lo que supone una variación del 1,29% respecto al periodo anterior. La clase B del fondo ha obtenido una rentabilidad del 2,99%. Adicionalmente, la clase B del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,80% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase B ha sido de 0,64%.

Con respecto a la clase I, el patrimonio ascendió a 10.594,57 euros, lo que supone una variación del 3,37% respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 1 partícipe, lo que supone una variación del 0,00% respecto al periodo anterior. La clase I del fondo ha obtenido una rentabilidad del 3,37%. Adicionalmente, la clase I del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,80% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase I ha sido de 0,28%.

Con respecto a la clase IR, el patrimonio ascendió a 10.414,61 euros, lo que supone una variación del 1,62% respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un

euros.

h.3) El contravalor en EUR del importe de las operaciones de divisas que el fondo ha realizado con el depositario durante el periodo ha sido de 2.776.661,45 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) El volumen (en euros) de las operaciones financieras con el emisor del papel, que por sus características han sido gestionadas por el Depositario y realizadas en el periodo ha sido 3.400.011,00 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.5) Los gastos que el depositario por las operaciones en las que ha actuado como intermediario durante el periodo de referencia han sido de 97,17 euros.

h.6) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 6.820,61 euros.

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

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

total de 1 partípite, lo que supone una variación del 0,00% respecto al periodo anterior. La clase IR del fondo ha obtenido una rentabilidad del 3,32%. Adicionalmente, la clase IR del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,80% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase IR ha sido de 0,28%.

Con respecto a la clase PR, el patrimonio ascendió a 2.926.846,08 euros, lo que supone una variación del 1,64% respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha cuenta con un total de 9 partícipes, lo que supone una variación del 12,50% respecto al periodo anterior. La clase PR del fondo ha obtenido una rentabilidad del 3,16%. Adicionalmente, la clase PR del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,80% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase PR ha sido de 0,41%.

El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 3,02%; 3,16% por la inversión en contado y dividendos, 0,80% por intereses, -0,12% por la inversión en derivados, -0,01% por la inversión en IICs, 0,03% por inversión en divisa, 0,00% por otros ingresos y -0,84% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Este fondo es el único perteneciente a la vocación inversora Renta Fija Mixta Euro dentro de la gama ofertada por UNICAJA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA, obteniendo la clase A una rentabilidad de 3,02%, la clase C un 3,40% y la clase P un 3,23%, coincidente con la media de la categoría 3,07%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido en bonos, acciones, fondos de terceros, derivados y liquidez. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del periodo eran Tikehau (3,1%), Unicaja Asset Management (2,2%), Principal (2%), Aberdeen (1,5%) y Lazard (1,4%). La inversión en fondos propios asciende a 2,2%, con un 13,5% en fondos de terceros.

En RENTA FIJA, al final del periodo el fondo estaba invertido en contado aproximadamente un 51% del patrimonio.

Comenzamos el semestre con una visión positiva sobre el crédito y la duración soberana, ajustando el posicionamiento en deuda corporativa de la cartera con ventas de posiciones en cartera 2026-27 y compras 2028-29 (Stellantis, Renault, AIB, VW, BNP, Sabadell, Ayvens, CaixaBank, Abertis, Becton Dickinson, entre otros), incluyendo compras de deuda subordinada financiera (Generali, BNP o Intesa) y algunas posiciones híbridas (Iberdrola). Además, ajustamos el posicionamiento en contado con deuda de España y Alemania a 2035, situando la duración en la zona de los 4,5 años. Si bien en los primeros meses del año el ruido estuvo en las expectativas de emisión de las empresas relacionadas con IA, con volúmenes esperados muy elevados para empresas como Alphabet, Amazon, Google o Nvidia, el inicio de la guerra entre Estados Unidos-Israel e Irán, supuso un cambio en el sentimiento de mercado. Durante las primeras sesiones la duración se comportó de forma positiva y aprovechamos para rebajarla hasta los 4,2 años, esperando ampliaciones toda vez el mercado pusiera en precio los riesgos para la inflación del alza en los precios del petróleo. En este contexto inicial los diferenciales de crédito se tensionaron ante la incertidumbre global, momento que aprovechamos para tomar algunas posiciones tácticas en nombres que nos gustan (BMW, Amadeus, NatWest, ENI, BP, Booking, AMT, Saint Gobain o Mizuho). Superada la tensión inicial, los diferenciales recuperaron de forma sólida, buscando de nuevo la zona de mínimos, mientras los tipos de interés aceleraban sus alzas, apoyados en unas expectativas de acción por parte de los Bancos Centrales muy agresivas (2-3 subidas para 2026 para el BCE o el BOE, y al menos una para la Fed, cuando a comienzo de año se venían descontando hasta dos recortes), aprovechando para recuperar posiciones en duración soberana con compras en Alemania 2035 y España 2054. Durante los meses siguientes, la evolución de los precios del petróleo condicionó la evolución de los tipos de interés, paso que no pudo alterar el cambio en la dirección de la Reserva Federal, con la llegada de K. Warsh, elegido por D. Trump, en sustitución de J. Powell. Las autoridades monetarias globales se han mostrado cautas en sus decisiones, a pesar de la subida de 25 puntos básicos en el tipo de referencia del BCE en la reunión de junio (facilidad de depósito en el 2,25%), el organismo europeo prefiere ir reunión a reunión, al igual que el BoE (3,75%; sin cambios) y la Fed (3,75%; sin cambios), mientras el Banco de Japón sigue sumido en su senda de subidas pausadas (tipo oficial en el 1%), aunque por razones bien diferentes al impacto de la guerra. En el mes de mayo, la estabilidad generada por el avance en las negociaciones de paz permitió un incremento notable de la actividad en primario, que tampoco había parado por completo, salvo durante las dos primeras semanas del conflicto (destacar la mega emisión de Amazon a mediados de marzo, a la que acudimos en el vencimiento 2030), que aprovechamos para tomar posiciones en vencimientos 2029-32 (HSBC, Mercedes, Enel, IAG, Kutxabank, Royal Bank of Canada o NTT), en un contexto de tipos claramente favorable para las estrategias de retorno en crédito.

Durante el periodo, se han producido algunas rebajas en las calificaciones crediticias de las compañías en cartera, con un impacto moderado en la valoración de las posiciones, algo más marcado en las compañías del sector automoción. Moody's y S&P han rebajado la calificación de Stellantis de BBB a BBB-, mientras Fitch rebajaba la calificación de VW a A- desde A. En el universo financiero Moody's rebajaba las notas de Kutxabank y BPCE, a A- y A, desde A y A+, respectivamente, rebajando la calificación de Rabobank a AA- desde AA, mientras Fitch situaba la calificación de la deuda SNP de Kutxabank en BBB+ desde A-. El gigante de consumo JDE Peets sufría la rebaja de Fitch hasta BBB- desde BBB, mientras que la compañía NTT sufría la rebaja de S&P de A- a BBB-.

A cierre de semestre el desglose en contado era el siguiente: 13,4% aproximadamente en gobierno, un 37,4% en corporativos y un 13,5% en fondos. Geográficamente destacan las posiciones del 13,7% en España, Alemania 9,6%, Francia 8,5% y USA 6,4%, con un 53% en deuda con grado de inversión y el 11,2% por debajo del grado de inversión. En liquidez mantenemos un 8,3%. La rentabilidad (TIR) de la cartera de renta fija era de 3,4% y la duración de 4,6 años. La renta fija aportó un +0,59% de rentabilidad, por encima del +0,53% que subió el 75% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Year TR Index Value Unhedged.

Con todo lo anterior, a nivel categorías en el semestre, la deuda con grado de inversión ha sumado +0,38%, mientras la deuda híbrida +0,11%, con la deuda soberana aportando un +0,19% (+0,10% España, +0,05% de Francia y +0,03% de Alemania). Sectorialmente, financieros han aportado +0,31%, seguidos de consumo que han sumado +0,10%, con industriales aportando +0,05%, al igual que servicios públicos. Los fondos de terceros nos han aportado un +0,28% (líderes por emergentes +0,16% y subordinados +0,07%). Las comisiones soportadas por el fondo han restado un -0,80%.

El fondo ha mantenido una exposición media a RENTA VARIABLE en torno a un 24,5% del patrimonio, finalizando el semestre en un 26,2%, habiéndose movido entre 22,9% y 26,2%, modulándose mediante compraventa de acciones y futuros sobre el índice Eurostoxx 50.

Como hemos comentado en el punto 1b), la exposición a renta variable sobre patrimonio se elevó un 2% hasta niveles del 26%, tras la excepcional temporada de resultados del primer trimestre de 2026 y las positivas expectativas para el año 2026. En el semestre, vivimos una escalada del riesgo geoestratégico con el conflicto entre EE.UU. e Irán, lo que impulsó el precio del crudo, la inflación y las rentabilidades soberanas al alza. Tras varios meses, el conflicto ha sido reconducido a un alto el fuego por seis meses y los precios del crudo caen, aunque está tardando en verse el efecto de la bajada de inflación y estrechamiento de las rentabilidades soberanas, máxime tras haber subido 25pb su tipo de referencia el BCE. Los beneficios del primer trimestre fueron muy buenos en general y con un crecimiento importante a nivel europeo, no visto desde el año 2022. Las expectativas de beneficios para el conjunto del año son muy positivas y pensamos que han sido y serán el motor de las bolsas. Las inversiones relacionadas con tecnología y con la IA han sido otro de los catalizadores de las bolsas. En cualquier caso el fuerte comportamiento de los índices europeos y de sus sectores, nos hace ser prudentes, mantener la cartera anterior, que en general estaba bastante equilibrada sectorialmente con su mercado de referencia y alocar las nuevas inversiones en sectores con buena visibilidad (como finanzas y utilities), con soporte de los paquetes de estímulo de los gobiernos europeos (utilities, defensa, electrificación de la economía, infraestructuras) o bien con soporte de la tendencia tecnológica. Otra vía de inversión utilizada para alocar nuevas inversiones ha sido la de los sectores que se han quedado rezagados frente al mercado como salud, consumo básico o en consumo discrecional, viajes y ocio. Acompañamos una pequeña explicación a las nuevas inversiones realizadas que suponen un 3,15% del patrimonio expresados en porcentaje sobre patrimonio medio:

Tecnología de la información, (0,75%). El sector ha tenido un fuertísimo comportamiento por todo el equipamiento relacionado con la IA. Nos encontrábamos un poco bajos de peso en el sector en relación al mercado europeo de referencia. Por ello, es nuestra principal inversión sectorial y va dirigida hacia los semiconductores casi en su totalidad, con un 0,3% en ASML; un 0,3% en Infineon AG, y un 0,05% en Broadcom. Adicionalmente se toma un 0,1% en Dassault Systemes SE, software, dada su deprimida valoración.

Salud, (+0,5%). El sector quedó rezagado al no estar en las grandes tendencias de la IA, de la electrificación y de la energía. Además, las negociaciones sobre precios y aranceles de la Administración Trump y la competencia por los medicamentos anti obesidad pusieron presión sobre el sector. Aprovechamos todo ello para incrementar el peso del sector. Tomamos un 0,5% adicional, incrementando pesos de algunos valores en cartera como Almirall, Roche AG y Sanofi.

Industriales, (+0,35%). Incrementamos en base a valores relacionados con infraestructuras del transporte, digitalización y electrificación de la economía, defensa, y aerolíneas. Todo ello, va respaldado por los gobiernos en sus paquetes fiscales a excepción de las aerolíneas. Incrementamos peso en AENA, +0,13%, por el crecimiento del número de viajeros, la expansión internacional y las futuras nuevas tarifas reguladas que no pensamos que vayan a ser demasiado lesivas para la compañía. Incrementamos un 0,08% en Siemens AG, perfecta candidata para jugar la digitalización de la industria y electrificación de la economía. Incrementamos marginalmente, +0,02% en Rheinmetall AG, compañía de defensa alemana que en los últimos meses no está teniendo buen comportamiento en bolsa por las dudas sobre el programa militar alemán y europeo. También incorporamos la cicilidad de la aerolínea IAG, con un 0,12%, una de las mejor gestionadas, con buenos ritmos de crecimiento y que recogerá el destensamiento del crudo de forma rápida cuando se dé.

Materiales (0,33%). Subimos peso en el sector con un 0,16% en la minera BHP Ltd y un 0,17% en la compañía de celulosa Altri SGPS SA. En el primer caso, es un gran candidato global, que ofrece diferentes minerales, entre otros, cobre, que serán necesarios para el desarrollo de los nuevos centros de datos y procesos de electrificación. Por su parte, pensamos que la valoración de la compañía portuguesa de celulosa Altri, no está acompañando a las subidas del precio de la materia prima, y que debería empezar a recoger dichos precios en su cotización.

Utilities (+0,33%). La necesidad de electricidad tanto por la electrificación de la economía como por los centros de datos destinados a la IA, ha empujado el sector tanto a nivel de producción como de transporte. Incrementamos peso en productores con sistemas de redes mediante Naturgy, 0,21% y EDP, 0,09% y entre los transportistas (redes) añadimos un 0,03% en EON SE.

Consumo discrecional (+0,3%). Pensamos que el escenario geopolítico y de inflación tumbó la confianza del consumidor y lastró a este sector. Incrementamos vía dos valores en los que confiamos, Amadeus IT y Neinor Homes. Amadeus IT ha ofrecido una oportunidad de entrada al estar castigada por su ciclicidad y alta correlación con el precio de los carburantes, así como por los temores a la IA que pensamos han sido exagerados. Hemos tomado un 0,2% y pensamos que se beneficiará de la desescalada. Por último, la escasez de vivienda y de obra nueva, favorecerá a Neinor Homes, que cuenta con un buen banco de suelo. Incrementamos en 0,1%. Finanzas (bancos y medios de pago) (+0,3%). El sector se ha beneficiado de la subida de los euribores y de los tipos, con lo cual esperamos unos buenos resultados a lo largo del ejercicio. Tras la subida del BCE de 25pb, no vemos más allá de un retroceso de esa decisión, dado que pensamos que los precios del crudo se mantendrán elevados durante el resto del año ante la necesidad de reconstruir inventarios e infraestructuras petroleras. Además, los volúmenes de crédito se mantienen en niveles aceptables por ahora. Aunque mantenemos la presencia domestica española, estamos primando incrementos de los dos grandes bancos españoles y de los bancos europeos. Vemos más visibilidad en el tema de recortes de costes en los europeos que en los españoles, aunque pensamos que éstos seguirán haciéndolo bien. Así hemos incrementado peso en ABN por un 0,15% y en BBVA por un 0,18. Sacamos de cartera Bankinter, -0,19%. Hemos incorporado también la plataforma de medios de pago Adyen NV con un 0,1%, por su deprimida valoración.

Consumo básico (0,16%). El sector se ha quedado retrasado frente al conjunto de mercado, ante la presión de la inflación, la caída de la confianza consumidora y la competencia de las marcas blancas en países occidentales, siendo uno de sus mejores nichos los mercados emergentes. Aprovechamos esta infra valoración para incrementar el sector con Danone, Magnum Ice Cream Company y Reckitt Benckiser Group. Además, se incrementó un 0,07% en servicios de comunicaciones, con la torera Cellnex Telecom y un 0,06% en energía con Repsol, primando su capacidad de refino ahora que hay déficits de producto refinado.

El fondo finaliza el semestre bastante diversificado entre noventa y dos valores y con una distribución sectorial que se alinea con el universo de la renta variable euro. Los sectores con mayor peso en la cartera son: finanzas (5,6%), tecnología de la información (3,9%), industriales (3,6%), utilities (3,2%), salud (2,5%), consumo básico (2,2%). Con pesos inferiores a 2%, están, consumo cíclico (1,6%), energía (1,1%), servicios de comunicaciones (1,1%), materiales (0,9%) e inmobiliario (0,5%).

Todos los sectores aportaron positivamente a la rentabilidad del fondo excepto consumo discrecional y los futuros sobre Eurostoxx 50. Los que más aportaron fueron tecnología de la información, finanzas, utilities, industriales y energía.

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, la cuenta corriente del Depositario (CECA) y la operativa simultánea de muy corto plazo. A 30 de junio de 2026 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 9,57%.

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

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

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo utilizó DERIVADOS en mercados organizados como cobertura y como inversión, generando una rentabilidad de -0,12% ajustado por patrimonio. Los derivados utilizados fueron sobre índices de renta variable, bonos americanos, ingleses, australianos, alemanes o sobre divisas. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 18,86%. En derivados, partiendo de una posición en duración próxima a los 4,6 años, aprovechamos los estrechamientos en tipos que se produjeron en enero-febrero para situar la duración de la cartera próxima a los 4,2 años al inicio del conflicto bélico, con ventas en el 10 años de Alemania y USA. Durante los meses siguientes hemos aprovechado la volatilidad para mover la duración en el rango 4,2-4,8 años, utilizando principalmente las referencias a 10 años de Estados Unidos y Alemania, en el intervalo 4,15%-4,6% y 2,9%-3,15%, respectivamente. Las dudas sobre la acción de los BCs llevaron a un aplanchamiento de las pendientes, que aprovechamos para incrementar el peso de las estrategias a 2 años de Alemania. Durante la primera parte del año mantuvimos el resto de las estrategias en cartera: largos en el 10 años de Australia y Reino Unido. En divisa, mantenemos las coberturas EURUSD que tenemos para la RF emergente del fondo NinetyOne y tras vencer sin valor (-0,02% para el fondo) la estrategia put-spread a marzo 26 sobre el USD, con el rango 1,06-1,12, implementamos una estrategia call-spread a junio con el rango 1,16-1,135, que nos aportó +0,07% al fondo, al cerrar el USD en 1,152 al vencimiento de la estrategia. A cierre de semestre (Cuadro 3.3) tenemos derivados de inversión y de cobertura, siendo estos últimos los señalados para las posiciones largas en el USD. No existen a fin de semestre coberturas de divisas. Hay una pequeña de exposición a renta variable mediante futuros de Eurostoxx 50 por un 0,12% del patrimonio. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,71%. 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. 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.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 5,84%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,69%; indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Sin dejar de prestar atención al frente bélico en Oriente Medio, que parece adentrarse en un periodo de negociaciones, los mercados estarán atentos a los efectos de segunda ronda en precios y actividad económica, que pueden condicionar la acción esperada de los bancos centrales (BCs). Si bien en las últimas reuniones las autoridades monetarias no se cerraban ninguna puerta, los inversores tienen puesto en precio una acción demasiado agresiva en los tipos de interés, que no vemos probable que se produzca. En este sentido, el foco puede volver a los temas tarifarios, con nuevas amenazas de D. Trump a Europa, la ruptura del acuerdo comercial con México y Canadá (T-MEC), o las negociaciones entre China y La Eurozona, que podrían elevar de nuevo la presión sobre los precios, complicando la acción de los BCs, que en cualquier caso no creemos que cambien sus mensajes hasta la parte final de 2026. Importante será también la actitud de D. Trump ante las elecciones de mitad de mandato (Midterm Elections en noviembre), con la toma de decisiones que puedan favorecer su imagen pública doméstica, dañada tras la guerra con Irán. En este contexto, el mercado de crédito seguirá sólido, apoyado en unas expectativas económicas positivas para los emisores, con una importante actividad en primario, destacando las compañías ligadas a la tecnología y a la IA en particular. A pesar de los exigentes niveles en los que se mueven los diferenciales de crédito, vemos un segundo semestre positivo para las estrategias de retorno en crédito, centrados en los tramos medios (hasta 5 años), con una mayor volatilidad en los tipos de interés y la deuda soberana, que aprovecharemos para jugar tácticamente las ampliaciones que se produzcan en los tramos largos, manteniendo una posición estructural en los tramos cortos y medios (2-5 años). La debilidad mostrada por la economía alemana, con algunas de sus industrias principales en proceso de ajuste, y un contexto global algo menos volátil, favorecerá la evolución de la prima de riesgo española, moviéndose en el rango 30pb-55pb, tras una senda lateral durante el semestre anterior.

Finalizamos otro semestre con un comportamiento excepcional por parte de los mercados de renta variable, a pesar del entorno geopolítico existente a raíz del conflicto entre EE.UU e Irán y de la correspondiente escalada en el precio del crudo y sus consecuencias derivadas.

Para el próximo semestre, esperamos un buen comportamiento basado en los sólidos resultados empresariales conocidos y sus expectativas para el conjunto del año; la fuerte masa inversora entrando en el desarrollo de la Inteligencia Artificial que impulsa a las compañías relacionadas; la relajación del precio del crudo y de los destilados que empujará a la baja a la inflación en próximos trimestres y un crecimiento económico modesto pero que se mantiene sólido, impulsado por la inversión en IA en EE.UU y en los paquetes de gasto fiscal en Europa. Muy importante señalar de cara a los mercados de renta variable, la fortaleza de los resultados conocidos del primer trimestre de 2026 y de las expectativas existentes para el conjunto del año, tanto desde la parte americana como desde la parte europea. Pensamos que los sectores cíclicos dirigirán a los índices bursátiles. En la parte americana, tecnología, servicios de comunicaciones, infraestructuras, utilities y todo lo relacionado con la electrificación de la economía y financieros. En la parte europea, tecnología, financieros, defensa, utilities y electrificación e infraestructuras. Algunas partes de consumo cíclico como viajes de ocio pueden verse beneficiadas por la caída del precio del crudo, así como otros subsectores cuyas valoraciones han sufrido mucho como el consumo personal y el lujo.

Como principales riesgos en el camino, tendríamos el descarrilamiento de las conversaciones de Paz entre EE.UU e Irán y las colocaciones en bolsas de las compañías propiamente dichas de IA como Open AI o Anthropic AI. En ningún momento estamos diciendo que no pueda haber correcciones durante el semestre, sino que, dado el escenario actual de fundamentales, harían que esas correcciones fuesen oportunidades de compra.

En consecuencia, continuamos con nuestra visión positiva pero cauta por el complicado entorno. Por ello, iniciamos el semestre con una exposición a renta variable del 26,2% del patrimonio del fondo. Tenemos una cartera muy representativa del universo de renta variable europea, con fuerte diversificación en más de ochenta y dos valores. Continuaremos buscando valores y sectores que presenten buenos fundamentales y tengan una interesante remuneración al accionista y o bien acompañen las tendencias de la economía y del mercado o bien se hayan quedado rezagados en relativo frente al mercado.

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