



# UNIFOND RENTA FIJA FLEXIBLE, FI



Nº Registro CNMV: 2357

## Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2025

**Gestora** UNICAJA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA

**Depositorio** 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](mailto:apoyoredunigest@grupounicaja.es) o [patrimonio@grupounicaja.es](mailto: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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).**

### INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 26/04/2001

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

**Categoría**

**Divisa de denominación**

EUR

Vocación Inversora: Retorno Absoluto. Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

### Descripción general

El fondo busca obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual.

El fondo tendrá su exposición directa, o indirectamente (hasta un 10% a través de otras IIC), en renta fija, pública y privada, incluyendo, titulizaciones, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 20% en bonos convertibles contingentes (CoCo) del tipo principal write down no convertibles en acciones. Estos CoCo son activos de alto riesgo, se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produzca la contingencia (ligada generalmente a la solvencia del emisor), se aplica una quita en su nominal, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. Para obtener el objetivo de gestión se utilizarán técnicas de gestión alternativa. No existe predeterminación en emisores, áreas geográficas, mercados, pudiendo tener en emisores de países emergentes hasta el 50% de la exposición.

Las emisiones de renta fija tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) Pudiendo tener hasta un 40% de exposición en activos de baja calidad o sin calificar. En el caso de una rebaja sobrevenida en el rating de los activos, éstos podrán seguir manteniéndose en cartera, no siendo necesario realizar ajuste alguno. La inversión en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo La duración media de la cartera oscilará entre -2 y 4 años, la duración negativa se consigue con instrumentos financieros derivados. La exposición a riesgo divisa será 0-50%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes.

La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

**ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 40% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.**

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

Una información más detallada sobre la política de inversión 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 UNIF.RF FLEXIBLE | 4.663.251,85          | 4.983.800,41     | 1.786            | 1.889            | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 6,00 Euros         | NO                    |
| CLASE C UNIF.RF FLEXIBLE | 765.011,65            | 426.963,50       | 1.082            | 1.124            | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 6,00 Euros         | NO                    |
| CLASE P UNIF.RF FLEXIBLE | 1.190,21              | 1.190,21         | 1                | 1                | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 1.000.000,00 Euros | NO                    |

### Patrimonio (en miles)

| CLASE                    | Divisa | A final del período | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|--------------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A UNIF.RF FLEXIBLE | EUR    | 40.025              | 36.712         | 30.212         | 31.154         |
| CLASE C UNIF.RF FLEXIBLE | EUR    | 6.860               | 2.075          | 2.281          | 26             |
| CLASE P UNIF.RF FLEXIBLE | EUR    | 11                  | 11             | 10             | 0              |

### Valor liquidativo de la participación

| CLASE                    | Divisa | A final del período | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|--------------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A UNIF.RF FLEXIBLE | EUR    | 8,5830              | 8,5090         | 8,1709         | 8,0299         |
| CLASE C UNIF.RF FLEXIBLE | EUR    | 8,9668              | 8,8424         | 8,4218         | 8,2261         |
| CLASE P UNIF.RF FLEXIBLE | EUR    | 9,0175              | 8,9160         | 8,5383         | 8,3573         |

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE                    | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |            | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|--------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|------------|-----------------|-----------------------|
|                          | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |            |                 |                       |
|                          | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |            |                 |                       |
|                          | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |            |                 |                       |
| CLASE A UNIF.RF FLEXIBLE | 0,35                    | -0,01        | 0,34  | 0,70         | 0,07         | 0,77  | mixta      | al fondo        |                       |
| CLASE C UNIF.RF FLEXIBLE | 0,12                    |              | 0,12  | 0,24         |              | 0,24  | patrimonio | al fondo        |                       |
| CLASE P UNIF.RF FLEXIBLE | 0,21                    | 0,00         | 0,21  | 0,41         | 0,10         | 0,51  | mixta      | al fondo        |                       |

| CLASE                    | Comisión de depositario |           |                 |
|--------------------------|-------------------------|-----------|-----------------|
|                          | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|                          | Período                 | Acumulada |                 |
| CLASE A UNIF.RF FLEXIBLE | 0,04                    | 0,07      | patrimonio      |
| CLASE C UNIF.RF FLEXIBLE | 0,04                    | 0,07      | patrimonio      |
| CLASE P UNIF.RF FLEXIBLE | 0,03                    | 0,07      | patrimonio      |

|                                                  | Periodo Actual | Periodo Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------------|--------------|
| Indice de rotación de la cartera                 | 0,60           | 0,56             | 1,16       | 0,53         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,43           | 2,03             | 1,73       | 3,06         |

Nota: El periodo 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 UNIF.RF FLEXIBLE Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

|              | Acumulado 2025 | Trimestral |         |         |         | Anual |      |      |      |
|--------------|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
|              |                | Actual     | 3º 2025 | 2º 2025 | 1º 2025 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Rentabilidad | 0,87           | -0,17      | 0,04    | 0,38    | 0,63    | 4,14  | 1,76 | 0,08 | 3,37 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                            | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)    | -0,21            | 08/12/2025 | -0,31      | 12/05/2025 | -1,26          | 01/03/2022 |
| Rentabilidad máxima (%)    | 0,21             | 10/10/2025 | 0,28       | 01/08/2025 | 0,55           | 09/03/2022 |

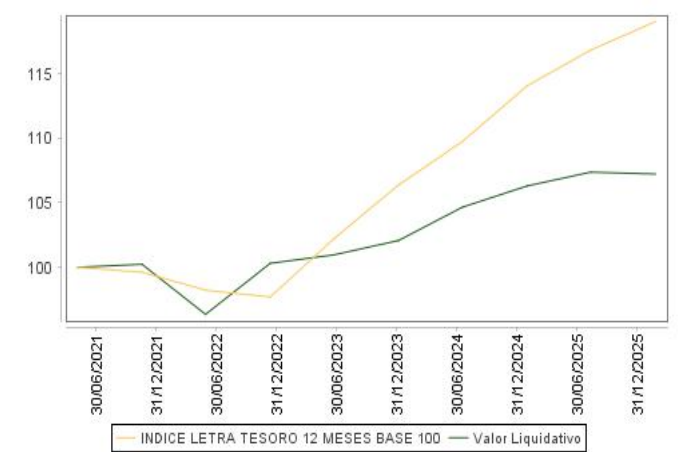
(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.  
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.  
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.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

Medidas de riesgo (%)

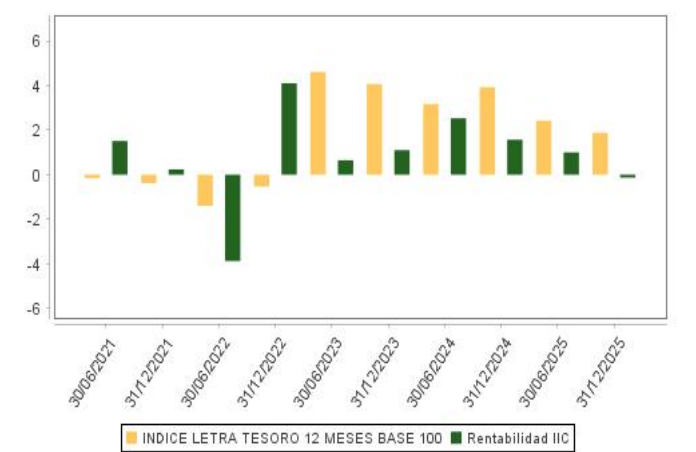
|                     | Acumulado 2025 | Trimestral |         |         |         | Anual |       |       |       |
|---------------------|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|
|                     |                | Actual     | 3º 2025 | 2º 2025 | 1º 2025 | 2024  | 2023  | 2022  | 2020  |
| Volatilidad(ii) de: |                |            |         |         |         |       |       |       |       |
| Valor liquidativo   | 1,46           | 1,21       | 1,60    | 1,81    | 1,12    | 0,72  | 1,86  | 2,82  | 5,47  |
| Ibex-35             | 16,27          | 11,67      | 12,66   | 23,89   | 14,53   | 13,32 | 14,16 | 19,53 | 34,37 |
| Letra Tesoro 1 año  | 0,39           | 0,27       | 0,31    | 0,44    | 0,49    | 0,56  | 3,06  | 0,92  | 0,44  |
| VaR histórico(iii)  | 1,16           | 1,16       | 1,25    | 1,30    | 1,64    | 2,69  | 2,83  | 2,95  | 2,79  |

(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



A) Individual CLASE C UNIF.RF FLEXIBLE Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

|              | Acumulado 2025 | Trimestral |         |         |         | Anual |      |      |      |
|--------------|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
|              |                | Actual     | 3º 2025 | 2º 2025 | 1º 2025 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Rentabilidad | 1,41           | -0,07      | 0,16    | 0,52    | 0,80    | 4,99  | 2,38 | 0,51 | 3,89 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                            | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)    | -0,23            | 08/12/2025 | -0,34      | 12/05/2025 | -1,26          | 01/03/2022 |
| Rentabilidad máxima (%)    | 0,23             | 10/10/2025 | 0,31       | 01/08/2025 | 0,55           | 09/03/2022 |

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

Medidas de riesgo (%)

|                     | Acumulado 2025 | Trimestral |         |         |         | Anual |       |       |       |
|---------------------|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|
|                     |                | Actual     | 3º 2025 | 2º 2025 | 1º 2025 | 2024  | 2023  | 2022  | 2020  |
| Volatilidad(ii) de: |                |            |         |         |         |       |       |       |       |
| Valor liquidativo   | 1,59           | 1,31       | 1,75    | 1,97    | 1,20    | 0,79  | 1,95  | 2,83  | 5,47  |
| Ibex-35             | 16,27          | 11,67      | 12,66   | 23,89   | 14,53   | 13,32 | 14,16 | 19,53 | 34,37 |

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

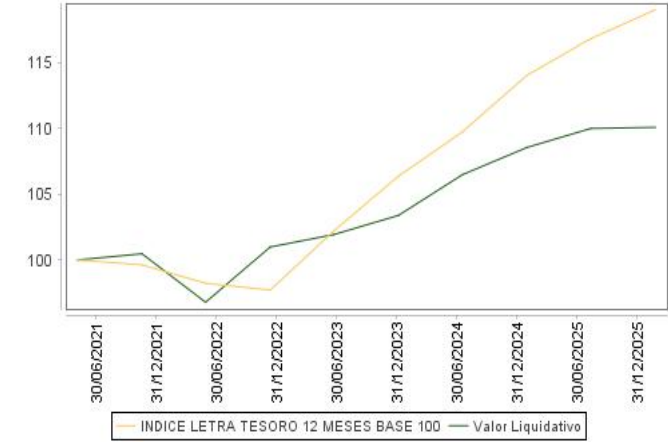
| Acumulado 2025 | Trimestral |         |         |         | Anual |      |      |      |
|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
|                | Actual     | 3º 2025 | 2º 2025 | 1º 2025 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| 0,34           | 0,08       | 0,08    | 0,09    | 0,08    | 0,34  | 0,35 | 0,38 | 0,42 |

|                     | Acumulado 2025 | Trimestral |         |         |         | Anual |      |      |      |
|---------------------|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
|                     |                | Actual     | 3º 2025 | 2º 2025 | 1º 2025 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Volatilidad(ii) de: |                |            |         |         |         |       |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año  | 0,39           | 0,27       | 0,31    | 0,44    | 0,49    | 0,56  | 3,06 | 0,92 | 0,44 |
| VaR histórico(iii)  | 1,16           | 1,16       | 1,27    | 1,31    | 1,63    | 2,68  | 2,82 | 2,95 | 3,27 |

(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.

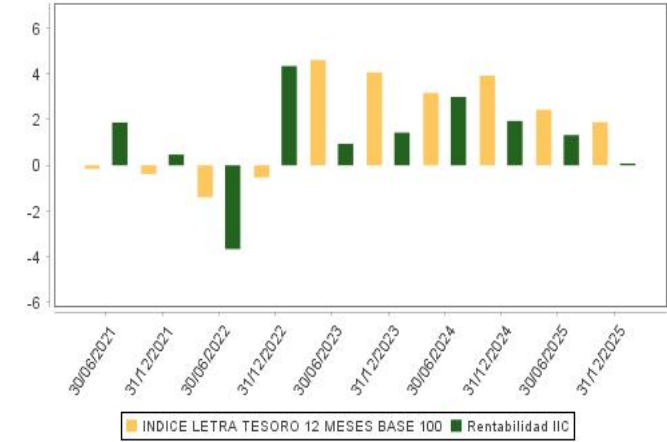
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



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.

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### A) Individual CLASE P UNIF.RF FLEXIBLE Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

|              | Acumulado 2025 | Trimestral |         |         |         | Anual |      |      |      |
|--------------|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
|              |                | Actual     | 3º 2025 | 2º 2025 | 1º 2025 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Rentabilidad | 1,14           | -0,10      | 0,11    | 0,44    | 0,69    | 4,42  | 2,17 | 0,79 | 4,15 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                            | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)    | -0,21            | 08/12/2025 | -0,31      | 12/05/2025 | -1,26          | 01/03/2022 |
| Rentabilidad máxima (%)    | 0,21             | 10/10/2025 | 0,28       | 01/08/2025 | 0,57           | 09/03/2022 |

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

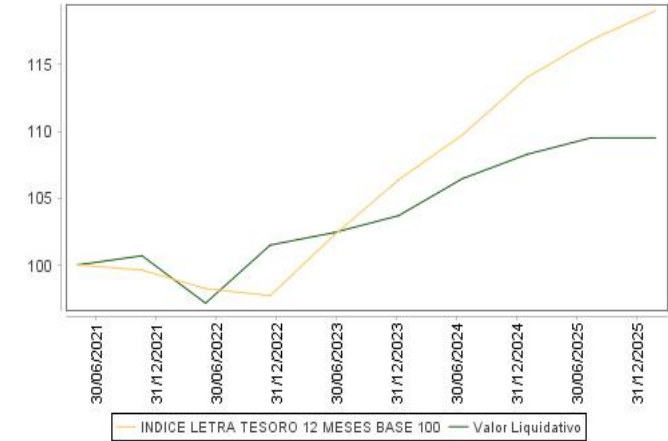
#### Medidas de riesgo (%)

|                     | Acumulado 2025 | Trimestral |         |         |         | Anual |       |       |       |
|---------------------|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|
|                     |                | Actual     | 3º 2025 | 2º 2025 | 1º 2025 | 2024  | 2023  | 2022  | 2020  |
| Volatilidad(ii) de: |                |            |         |         |         |       |       |       |       |
| Valor liquidativo   | 1,46           | 1,20       | 1,59    | 1,80    | 1,12    | 0,72  | 1,88  | 2,83  | 5,55  |
| Ibex-35             | 16,27          | 11,67      | 12,66   | 23,89   | 14,53   | 13,32 | 14,16 | 19,53 | 34,37 |
| Letra Tesoro 1 año  | 0,39           | 0,27       | 0,31    | 0,44    | 0,49    | 0,56  | 3,06  | 0,92  | 0,44  |
| VaR histórico(iii)  | 1,13           | 1,13       | 1,24    | 1,28    | 1,62    | 2,65  | 2,78  | 2,90  | 3,52  |

(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



#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2025 | Trimestral |         |         |         | Anual |      |      |      |
|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
|                | Actual     | 3º 2025 | 2º 2025 | 1º 2025 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| 0,50           | 0,12       | 0,13    | 0,13    | 0,12    | 0,50  | 0,50 | 0,00 | 0,00 |

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.

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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*<br>(miles de euros) | Nº de<br>participes* | Rentabilidad<br>semestral<br>media** |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------|
| Monetario                                                         |                                            |                      |                                      |
| Renta Fija Euro                                                   | 597.841                                    | 26.958               | 0,23                                 |
| Renta Fija Internacional                                          | 0                                          | 0                    | 0,00                                 |
| Renta Fija Mixta Euro                                             | 139.641                                    | 14.047               | 2,40                                 |
| Renta Fija Mixta Internacional                                    | 1.542.797                                  | 58.310               | 0,39                                 |
| Renta Variable Mixta Euro                                         | 31.448                                     | 2.293                | 4,28                                 |
| Renta Variable Mixta Internacional                                | 0                                          | 0                    | 0,00                                 |
| Renta Variable Euro                                               | 50.551                                     | 2.915                | 15,12                                |
| Renta Variable Internacional                                      | 157.835                                    | 21.997               | 11,11                                |
| IIC de gestión Pasiva(1)                                          | 0                                          | 0                    | 0,00                                 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                                   | 0                                          | 0                    | 0,00                                 |
| Garantizado de Rendimiento Variable                               | 437.805                                    | 11.568               | 1,29                                 |
| De Garantía Parcial                                               | 0                                          | 0                    | 0,00                                 |
| Retorno Absoluto                                                  | 1.209.978                                  | 41.250               | 0,80                                 |
| Global                                                            | 3.330.216                                  | 108.498              | 4,56                                 |
| 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                                       | 2.094.107                                  | 45.270               | 0,77                                 |
| IIC que replica un Índice                                         | 0                                          | 0                    | 0,00                                 |
| IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado          | 2.346.046                                  | 62.541               | 0,78                                 |
| Total fondos                                                      | 11.938.266                                 | 395.647              | 2,00                                 |

\* 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.

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                 | 44.651             | 95,21   | 42.744               | 91,59              |
| * Cartera interior                          | 294                | 0,63    | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                          | 43.867             | 93,54   | 42.225               | 90,48              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 490                | 1,04    | 519                  | 1,11               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00    | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.965              | 4,19    | 3.646                | 7,81               |
| (+/-) RESTO                                 | 280                | 0,60    | 279                  | 0,60               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 46.896             | 100,00  | 46.669               | 100,00             |

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

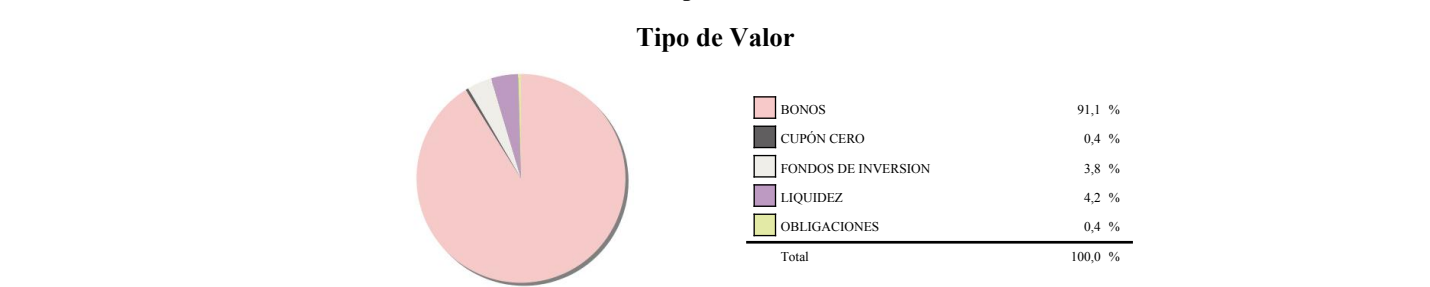
3. Inversiones financieras

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 Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año |        | 294              | 0,63  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                      |        | 294              | 0,63  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                               |        | 294              | 0,63  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR         |        | 294              | 0,63  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año      |        | 9.601            | 20,47 | 7.641            | 16,37 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año |        | 19.654           | 41,92 | 14.215           | 30,45 |

Notas: El período se refiere al semestre.

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 |  | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|-------------|------------------------------|--------------------------|--|-------------|------------------------------|--------------------------|
|--|-------------|------------------------------|--------------------------|--|-------------|------------------------------|--------------------------|

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)     | 46.669                       | 38.797                         | 38.797                    |                                           |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto)                | 0,59                         | 17,58                          | 17,22                     | -96,24                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos                             | -0,11                        | 0,99                           | 0,79                      | 17.437,89                                 |
| (+) Rendimientos de gestión                        | 0,24                         | 1,46                           | 1,61                      | -1.215,63                                 |
| + Intereses                                        | 1,38                         | 1,37                           | 2,75                      | 12,69                                     |
| + Dividendos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,38                        | -0,28                          | -0,67                     | 50,36                                     |
| +/- 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)      | -0,89                        | 0,10                           | -0,86                     | -1.150,45                                 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)            | 0,15                         | 0,34                           | 0,48                      | -51,34                                    |
| +/- Otros resultados                               | -0,02                        | -0,07                          | -0,09                     | -76,89                                    |
| +/- Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                            | -0,37                        | -0,48                          | -0,84                     | -36,00                                    |
| - Comisión de gestión                              | -0,32                        | -0,42                          | -0,73                     | -15,37                                    |
| - Comisión de depositario                          | -0,04                        | -0,03                          | -0,07                     | 13,81                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                  | -0,01                        | -0,02                          | -0,03                     | -19,45                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                | 0,00                         | -0,01                          | -0,01                     | -52,60                                    |
| - Otros gastos repercutidos                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 37,61                                     |
| (+) Ingresos                                       | 0,02                         | 0,01                           | 0,02                      | 18.689,52                                 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                          | 0,01                         | 0,01                           | 0,01                      | 21,90                                     |
| + Otros ingresos                                   | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 18.667,62                                 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)       | 46.895                       | 46.669                         | 46.895                    |                                           |

Nota: El período se refiere al semestre.

|                                         | Instrumento                                        | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| FRANCO SUIZO-YEN JAPONES TIPO DE CAMBIO | Venta Futuro FRANCO SUIZO-YEN JAPONES TIPO DE CAMB | 2.403                        | Inversión                |
| <b>Total subyacente tipo de cambio</b>  |                                                    | <b>2.403</b>                 |                          |
| BOBL5                                   | Compra Futuro BOBL5 1000 Física                    | 7.000                        | Inversión                |
| BONO ALEMAN 02 AÑOS                     | Compra Futuro BONO ALEMAN 02 AÑOS 10 Física        | 0                            | Inversión                |
| BONO ITALIANO SHORT                     | Venta Futuro BONO ITALIANO SHORT 1000 Física       | 2.600                        | Cobertura                |

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

|                                | Instrumento                         | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| BUND10                         | Compra Futuro BUND10 1000 Física    | 3.214                        | Inversión                |
| USTNOTE 2                      | Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Física | 15.014                       | Inversión                |
| USTNOTE 5                      | Compra Futuro USTNOTE 5 1000 Física | 3.981                        | Inversión                |
| <b>Total otros subyacentes</b> |                                     | <b>31.809</b>                |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>      |                                     | <b>34.212</b>                |                          |

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) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se ha generado un gasto de 19,71 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado un gasto de 21.226,38 euros.

h.2) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente, para la gestión de las garantías, por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo, se han generado unos intereses que han sido de 874,28 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 206.125,18 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 7.486.076,47 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.5) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 1.264,18 euros.

h.6) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 488,35 euros.

h.7) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

En este entorno, caracterizado por crecimientos algo más moderados e inflaciones a la baja, la política monetaria global durante el semestre ha estado marcada por un tono de prudencia. Tras nueve meses sin cambios en el precio del dinero, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) se enfrentaba a un dilema complejo: la inflación sigue mostrando resistencia a alcanzar el objetivo del 2%, y a pesar de ello, el mercado laboral comienza a dar muestras de cierta debilidad. En septiembre, la Fed dio el primer paso, implementando un recorte de 25 puntos básicos por previsión; en declaraciones posteriores Powell insistió en que la solidez de la economía no justificaba ignorar el debilitamiento del mercado laboral. A esta bajada le sucedieron otras dos de la misma magnitud en octubre y diciembre, llevando el tipo de intervención al rango 3.50-3.75%.

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

Evolución de la renta fija

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

En Europa, el cambio de narrativa del BCE (pasando de recortar a consolidar) se ha traducido en una dinámica diferente en términos de estructura de curva; la curva alemana ha conservado los niveles de pendiente 2-10 años de finales de junio (73 vs. 75), pero tanto el bono a 2 años (2.12% vs. 1.86%) como el 10 años (2.85% vs. 2.61%) sufrirán correcciones relevantes durante el periodo. En cuanto al comportamiento de los periféricos, el



diferencial Italia-Alemania a 10 años se movió en la zona entre 80 y 90 p.b. durante buena parte del semestre, antes de cerrar el ejercicio en torno a los 70 p.b. Respecto al crédito, durante el semestre hemos disfrutado de un entorno estable con un cierto sesgo positivo; tanto el IG como el HY han continuado manteniendo spreads muy estrechos en términos históricos, y solamente el tramo por debajo de BB ha empezado a dar muestras de algo más de pesadez.

**Evolución de la renta variable**  
Durante el segundo semestre de 2025 hemos asistido a la consolidación de la recuperación iniciada en la primavera, después de unos meses marcados por las tensiones comerciales y las dudas sobre el crecimiento; las bolsas en Europa se apoyaron en la rotación hacia financieros y cíclicos, mientras que la tecnología seguía siendo el motor en EE.UU., y la debilidad del dólar impulsaba los flujos hacia emergentes. Precisamente los mercados emergentes fueron los grandes protagonistas del año, con el MSCI Emerging Markets Total Return acumulando una revalorización del 30,58% en dólares; Latinoamérica destacó como región líder, impulsada por el ciclo de commodities, mientras que Asia brilló especialmente en países como Taiwán, Corea y China, con alzas significativas impulsadas por el sector tecnológico. En los Estados Unidos asistimos a un semestre de consolidación tras el rally tecnológico del primer tramo del año; el S&P500 cerró el curso con una subida acumulada anual del 16.39% (10.32% de junio a diciembre), por un 20.36% en el Nasdaq (14.10% en el semestre) apoyados en unos sólidos resultados y en la narrativa de una Fed más flexible. En Europa también vivimos subidas generalizadas marcadas por las rotaciones sectoriales hacia financieros, energía e industria y fuertes repuntes en determinados países como España, donde el Ibex 35 sumaba un 49.27% anual (23.70% en el semestre); el Dax se quedaba en un 18.29% anual (9.21% en el semestre).

**Evolución de la divisa**  
En la segunda mitad de 2025 el euro continuó dando muestras de fortaleza en un escenario global de transición monetaria; tras la fuerte apreciación que tuvo durante la primera mitad del año, el eurodólar se mantuvo en un rango estrecho de apenas tres figuras (1.15-1.18), para acabar el año en el 1.173 eurUSD. La revalorización más importante se produjo frente al yen, que pasó de 169.60 en junio a 184 eurYen en diciembre después de que el nombramiento de la nueva primera ministra japonesa alimentará las dudas sobre la política fiscal nipona.

**Evolución de las materias primas**  
El segundo semestre de 2025 fue un periodo de contrastes en el mercado global de materias primas, marcado por la divergencia entre energía, metales y productos agrícolas. Tras la volatilidad de primavera, el índice Bloomberg Commodity recuperó terreno, impulsado por los metales, mientras la energía y los granos dieron muestras de debilidad. El Brent, que inició julio cerca de los 80 dólares, retrocedió hasta la zona de 63 dólares en diciembre, presionado por el exceso de oferta y la acumulación de inventarios, a pesar de revisiones alcistas iniciales por riesgos geopolíticos; los metales industriales vivieron un importante rally, con el cobre superando los 9.800 dólares, apoyado por las restricciones de oferta y la fuerte demanda China; los metales preciosos fueron los grandes protagonistas, con el oro disparándose hasta máximos históricos, superando puntualmente los 4.500 dólares; por último, las materias primas agrícolas cedieron terreno en un contexto de elevada oferta.

**b) Decisiones generales de inversión adoptadas**  
Durante el semestre, el fondo ha estado invertido en renta fija en un porcentaje entre el 90 y el 95%, manteniendo una posición en liquidez de entre el 5 y el 10%, y utilizando de forma activa la operativa con derivados de tipos de interés (Schatz, Bobl y Bund-Alemania- y US 2y notes y US 5Y notes-USA-) y en menor medida de divisa (futuros CHF/JPY y EUR/USD). El fondo ha mantenido durante el periodo una duración entre 3,50 y 4 años. La cartera de contado ha estado posicionada en más de un 70% en Deuda Corporativa, donde en gran medida se ha seguido reinvertiendo los numerosos vencimientos y preamortizaciones que han venido produciéndose durante el periodo. Una parte de dichos vencimientos se ha recolocado en bonos soberanos europeos (Alemania y Francia) en plazos entre 5 y 10 años, sustituyendo parte de las posiciones largas en derivados y aportando un pick up de rentabilidad respecto al crédito IG. Desde el punto de vista geográfico, en base al país de los emisores de los bonos de la cartera de crédito corporativo, destacan Estados Unidos, con un peso aproximado del 12%, Francia con un 11% y Alemania con un 7%. Sectorialmente, financieros (18%), consumo cíclico (13%), consumo no cíclico (12%) e industrial (8%), son nuestras posiciones principales.

**c) Índice de referencia.**  
El fondo no tiene índice de referencia, es un fondo retorno absoluto con el objetivo de obtener retornos positivos en cualquier entorno de mercado con volatilidad máxima del 5% anual. El fondo obtuvo en el periodo una rentabilidad del -0,13%. Al no tener índice de referencia el fondo, a modo comparativo la Letra del Tesoro registró durante el periodo una rentabilidad del 1,89%.

**d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.**  
El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 40.024.644,16 euros, lo que supone una variación del -6,56%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 1.786 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -5,45%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del -0,13%. Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 6.857.580,66 euros, lo que supone una variación del 79,27%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 1.082 participes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del -3,83%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 0,08%. Con respecto a la clase P, el patrimonio ascendía a 10.732,73 euros, lo que supone una variación del 0,00%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 1 participes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del 0%. La clase P del fondo ha obtenido una rentabilidad del 0,00%. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del -0,11%: -0,38% por inversión en contado, -0,89% por la inversión en derivados, 0,15% por la inversión en IICs, 0,01% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros, por intereses 1,38%, -0,02% por otros resultados, 0,101% por otros ingresos y -0,37% por gastos directos (Tabla 2.4.).

**e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora**  
La rentabilidad obtenida por el fondo en el semestre fue del -0,13%, este fondo pertenece a la vocación inversora Retorno absoluto dentro de la gama ofertada por UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. Con respecto a los otros fondos gestionados por UNICAJA ASSET MANAGEMENT con la misma vocación inversora, el fondo lo hizo peor, ya que éstos subieron en media +0,8%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

**a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**  
El fondo ha generado en el periodo una rentabilidad de -0,13%, incluyendo posiciones de contado, intereses, derivados de Renta Fija y comisiones. Durante el semestre, el fondo ha estado invertido en renta fija en un porcentaje entre el 90 y el 95%, manteniendo una posición en liquidez de entre el 5 y el 10%, y utilizando de forma activa la operativa con derivados de tipos de interés (Schatz, Bobl y Bund-Alemania- y US 2y notes y US 5Y notes-USA-) y en menor medida de divisa (futuros CHF/JPY y EUR/USD). Desde el punto de vista geográfico, en base al país de los emisores de los bonos de la cartera de crédito corporativo, destacan Estados Unidos, con un peso aproximado del 12%, Francia con un 11% y Alemania con un 7%. Sectorialmente, financieros (18%), consumo cíclico (13%), consumo no cíclico (12%) e industrial (8%), son nuestras posiciones principales. El fondo ha mantenido durante el periodo una duración entre 3,50 y 4 años. La cartera de contado ha estado posicionada en más de un 70% en Deuda Corporativa, donde en gran medida se ha seguido reinvertiendo los numerosos vencimientos y preamortizaciones que han venido produciéndose durante el periodo. Una parte de dichos vencimientos se ha recolocado en bonos soberanos europeos (Alemania y Francia) en plazos entre 5 y 10 años, sustituyendo parte de las posiciones largas en derivados y aportando un pick up de rentabilidad respecto al crédito IG. La posición en Deuda corporativa se estructura de la siguiente manera: 69,50% (sobre el patrimonio) en activos de alta calidad crediticia (investment grade) y 1,94% en activos de alta rentabilidad (high yield) o sin rating. A nivel política monetaria, mientras el primer semestre estuvo marcado por la acción acomodaticia del Banco Central Europeo, en el segundo semestre ha sido la Reserva Federal USA la que ha acometido tres rebajas en su tipo de intervención (del 4,5% al 3,75%), con el BCE condicionando sus próximos movimientos a los datos de actividad e inflación, enfatizando su comodidad con el nivel actual de su tipo de interés de referencia. Algunas voces importantes dentro de la autoridad monetaria europea han señalado que el próximo movimiento que se produzca será una subida. A pesar de las rebajas en USA, la duración no ha sido el motor de rentabilidad en el periodo, con muchas incertidumbres sobre el crecimiento futuro, los precios y el empleo, que han limitado la bajada de los tipos de interés (el 10 años USA se ha movido apenas 6pb, del 4,23% al 4,17%), con el repunte de las curvas europeas. Así el 10 años alemán comenzaba el semestre en el 2,61%, finalizándolo en el 2,86%, después de un importante repunte desde mediados de octubre. A pesar de la actividad en el mercado primario de renta fija, la presión compradora sobre la deuda corporativa ha seguido reduciendo los diferenciales de crédito, motor principal del buen comportamiento de la renta fija en el periodo, destacable en los plazos medios y largos, y en aquella deuda con un mayor perfil de riesgo. Además, el contexto de debilidad del USD, unido a la incertidumbre en el ciclo de tipos de la Fed, ha favorecido a los mercados emergentes, con un comportamiento muy positivo. El menor peso de nuestras posiciones en estos activos ha lastrado el comportamiento del fondo en el periodo. El fondo comenzó el segundo semestre del ejercicio con unos niveles de duración en torno a 3,50 años, y de manera progresiva fuimos incrementándola hasta alcanzar los niveles actuales (en torno a 4 años Este incremento de la exposición se ha implementado a través de la compra de nuevos papeles corporativos con vencimientos 2027 y 2028, de papeles subordinados tier 2 con calls en 2026 y sobre todo con la adquisición de deuda soberana con vencimiento 2030 y 2035.

En línea con lo anterior, se han incorporado a la cartera de bonos, o en algunos casos se han incrementado, las posiciones en papeles como Arcelor 26, Glencore 26, BMW 26, P3 26, ANZ BANK 27, PACCAR 27, PORSCHE 27, Honda 27, Natwest 27, Danske Bank tier 2 2031, Societe Generale tier 2 2031 o Erste Bank tier 2 2031 entre otros. En la parte de divisas se mantienen posiciones largas en yen (venta CHF/JPY). Adicionalmente se mantiene la posición larga en el spread Alemania/Italia a 10 años. En la parte de fondos de fondos se ha incrementado la posición en GEF - FRONTIER MKT R EUR (hasta el 2,13% del fondo) y se han abierto nuevas posiciones en otros dos productos que invierten en mercados emergentes: ABERDEEN EM CORPORATE BONDS (0,97%) y FINISTERRE UNCONSTRAINED (0,84%) Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera de han sido los futuros del Schatz, Bobl y Bund, junto con la posición en GEF - FRONTIER MKT R EUR y los Bonos de Greenvolt Energies. El mayor detractor ha sido el Treasury 1,125% La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con una cuenta corriente en Liberbank, la cuenta corriente de Unicaja y con la cuenta corriente del Depositario (CECA). A 31 de diciembre de 2025 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 4,18%. La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con la cuenta corriente del Depositario (CECA). Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

**b) Operativa de préstamo de valores. No aplica**  
**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos**  
No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días. El fondo utilizó derivados en mercados organizados como cobertura y como inversión, con un impacto sobre la rentabilidad del fondo del sobre el porcentaje del patrimonio medio del periodo. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el semestre fue de XX%. En derivados, al final del semestre mantenemos posiciones cortas en Alemania 5Yr-en torno al 40%- y en CHFJPY- en torno al 6%-  
**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. Un Órgano de Seguimiento de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno. 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 40% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica.

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**  
El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 0,10%, 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 0,39. Hay que indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año 2025, el total de los gastos soportados por el Fondo por el servicio de análisis financiero sobre inversiones, ha ascendido a 713,46 euros, suponiendo un 0,002% del patrimonio del fondo al 31/12/24 y cuya liquidación se ha realizado trimestralmente a los siguientes proveedores: JP MORGAN, SABADELL, SANTANDER, ODDO e INTERMONEY. El importe presupuestado para el año 2026 por el mismo concepto asciende al 0,002% del patrimonio a 31/12/2025.

Los servicios de análisis contratados, incluyeron además del acceso a análisis exhaustivos de compañías, sectores, países y estrategia a nivel macro y por activos, otras interacciones tales como conferencias con personal clave de compañías, reuniones con analistas y especialistas sectoriales, recomendaciones y valoraciones de empresas, etc. Estas casas de análisis por el tamaño que poseen, las herramientas que cuentan, y su especialización, cubren un universo de compañías más amplio y detallado al que un gestor, a nivel individual, pudiera llegar. Proporcionan una información cualitativa más granular, lo que permite entender mejor la estrategia de cada compañía, sus fortalezas y debilidades individuales y frente al sector, precios objetivo, estimaciones de flujo de caja, evolución de inventarios, retorno de capital, sostenibilidad del dividendo, etc. Todo ello ayudó a tener un conocimiento más profundo de las compañías y contar con mejor criterio a la hora de tomar las decisiones de inversión, en pro de la gestión del fondo.

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

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

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

**10. Información sobre la política de remuneración.**

Unicaja Asset Management SGIIC, SA cuenta con una política de remuneración para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

1) Datos cuantitativos:

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a su personal en 2025 ha sido de 1.685.034,52 euros (salario bruto anual), correspondiendo 1.444.913,67 euros a la remuneración fija y 240.120,85 euros a la remuneración variable.

A 31/12/2025 la Sociedad tiene 27 empleados. Con respecto a la remuneración variable, 26 empleados han percibido algún tipo de remuneración variable. Ningún empleado de la Sociedad cuenta con remuneración (ya sea fija o variable) ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

A 31/12/2025, no hay ningún empleado con contrato de alta Dirección. El número de empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC es de 7 personas, los cuales han percibido una remuneración fija de 457.427 euros y 99.926,19 euros en retribución variable, siendo la remuneración total de este colectivo de 557.353,19 euros.

2) Datos cualitativos:

El método utilizado para el cálculo la remuneración total del personal identificado por la Sociedad Gestora se compone de una parte fija y otra variable, ambas debidamente equilibradas.

a) Retribución fija: La cuantía se pacta con cada profesional al tiempo de su reclutamiento y recoge su nivel de adecuación al puesto de trabajo.

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

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

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

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

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

No aplica.