

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: 16/09/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Divisa de denominación

EUR

Vocación Inversora: Retorno Absoluto. Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Para lograr el objetivo se utilizarán estrategias de gestión alternativa Long/Short y arbitraje de renta fija. Invierte 0-100% de la exposición total (máximo 10% IIC) en renta variable y/o renta fija pública/privada, incluyendo hasta 20% en titulizaciones líquidas y hasta 55% en deuda subordinada incluyendo bonos convertibles y contingentes convertibles, normalmente perpetuos, pueden convertirse en acciones o sufrir una quita del principal en caso de contingencia, afectando negativamente al valor liquidativo del FI. La exposición neta a renta variable (suma del total de las exposiciones largas menos el total de exposiciones cortas) estará entre -30% y +70%. La suma de titulizaciones de baja liquidez, entidades de capital riesgo y acciones y otra RF de baja liquidez no superará el 10% del patrimonio. Sin predeterminación por activos, divisas, sectores, capitalización o calidad crediticia. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE y hasta 25% en emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial. Duración media cartera renta fija: -4 y +8 años. En renta variable, una exposición negativa genera beneficios si los precios caen, pero también pérdidas si suben. En renta fija, una duración negativa implica que el valor de los activos aumenta si los tipos de interés suben y disminuye si los tipos bajan. La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI Exposición a riesgo divisa: 0-30%. 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. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO 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.

Quando 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.GESTIÓN CRECIMIENTO	6.502.423,56	3.689.368,06	2.148	1.263	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P U.GESTIÓN CRECIMIENTO	822.843,81	845.030,25	88	94	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO
CLASE C U.GESTION CRECIMIENTO	7.339.549,74	0,00	10.401	0	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE I U.GESTION CRECIMIENTO	1.643,58	0,00	1	0	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A U.GESTIÓN CRECIMIENTO	EUR	39.963	25.230	32.114	38.800
CLASE P U.GESTIÓN CRECIMIENTO	EUR	5.228	5.299	6.815	8.666
CLASE C U.GESTION CRECIMIENTO	EUR	45.197	0	0	0
CLASE I U.GESTION CRECIMIENTO	EUR	10	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A U.GESTIÓN CRECIMIENTO	EUR	6,1459	5,8537	5,8006	5,6778
CLASE P U.GESTIÓN CRECIMIENTO	EUR	6,3535	6,0276	5,9521	5,8057
CLASE C U.GESTION CRECIMIENTO	EUR	6,1580	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE I U.GESTION CRECIMIENTO	EUR	6,1576	0,0000	0,0000	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A U.GESTIÓN CRECIMIENTO	0,66	0,00	0,66	1,29	0,00	1,29	mixta	al fondo
CLASE P U.GESTIÓN CRECIMIENTO	0,43	0,00	0,43	0,87	0,00	0,87	mixta	al fondo
CLASE C U.GESTION CRECIMIENTO	0,15	0,27	0,42	0,15	0,27	0,42	mixta	al fondo

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 I U.GESTION CRECIMIENTO	0,16	0,11	0,27	0,16	0,11	0,27	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario			
	% efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Período		Acumulada	
CLASE A U.GESTIÓN CRECIMIENTO	0,03		0,06	patrimonio
CLASE P U.GESTIÓN CRECIMIENTO	0,03		0,05	patrimonio
CLASE C U.GESTIÓN CRECIMIENTO	0,02		0,02	patrimonio
CLASE I U.GESTION CRECIMIENTO	0,01		0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera	1,75	0,00	2,07	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,25	0,48	0,86	1,11

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 U.GESTIÓN CRECIMIENTO Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad		1,15							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	18/11/2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,31	11/11/2025				

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,06							
Ibex-35		11,67							
Letra Tesoro 1 año		0,27							
VaR histórico(iii)		2,76							

(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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Septiembre de 2025. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

A) Individual CLASE P U.GESTIÓN CRECIMIENTO Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad		1,28							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	18/11/2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,31	21/11/2025				

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,05							
Ibex-35		11,67							
Letra Tesoro 1 año		0,27							
VaR histórico(iii)		2,73							

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

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Septiembre de 2025. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

A) Individual CLASE C U.GESTION CRECIMIENTO Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
	0,97	0,23	0,25	0,25	0,24	0,98	0,97	0,97

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.

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad		1,32							

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,97							
Ibex-35		11,67							
Letra Tesoro 1 año		0,27							
VaR histórico(iii)									

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

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Septiembre de 2025. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

A) Individual CLASE I U.GESTION CRECIMIENTO Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad		1,31							

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,97							
Ibex-35		11,67							
Letra Tesoro 1 año		0,27							
VaR histórico(iii)									

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

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Septiembre de 2025. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

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.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral 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

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	18/11/2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,30	11/11/2025				

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

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
0,21	0,14	0,04						

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.

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	18/11/2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,30	11/11/2025				

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

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
0,21	0,16	0,04						

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.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	27.433	30.529	30.529	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	151,46	-13,57	167,47	-1.703,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,56	2,69	5,22	29.743,83
(+) Rendimientos de gestión	3,35	3,32	6,68	28.226,03
+ Intereses	0,62	0,00	0,74	28.251,56
+ Dividendos	0,34	0,00	0,40	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,00	0,07	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,06	0,00	1,25	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,45	0,00	-0,53	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,72	3,32	4,75	-25,53
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,63	-1,46	1.511,44
- Comisión de gestión	-0,69	-0,59	-1,30	68,25
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,06	71,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	106,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	1.264,70
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	6,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

* 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	81.197	89,82	27.147	98,96
* Cartera interior	15.264	16,89	0	0,00
* Cartera exterior	65.375	72,32	27.147	98,96
* Intereses de la cartera de inversión	558	0,62	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.036	10,00	318	1,16
(+/-) RESTO	166	0,18	-32	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	90.399	100,00	27.433	100,00

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

3. Inversiones financieras

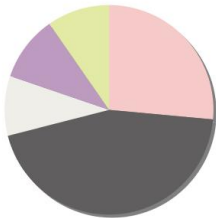
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.126	4,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.002	2,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.128	6,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.128	6,77	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.134	4,58	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.134	4,58	0	0,00
TOTAL IIC		5.004	5,54	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.266	16,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.312	2,55	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.055	7,81	0	0,00

Notas: El período se refiere al semestre.

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

Tipo de Valor



ACCIONES	26,4 %
BONOS	44,6 %
FONDOS DE INVERSION	9,2 %
LIQUIDEZ	10,1 %
OTROS	9,7 %
Total	100,0 %

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
CAC 40 INDEX	Compra Opcion CAC 40 INDEX 10	1.125	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra Opcion DJ EURO STOXX 50 10	5.457	Inversión
Total subyacente renta variable		6.582	
TOTAL DERECHOS		6.582	
CAC 40 INDEX	Emisión Opcion CAC 40 INDEX 10	900	Inversión
DEUTSCHE BORSE AG DAX MID CAP INDEX	Compra Futuro DEUTSCHE BORSE AG DAX MID CAP	699	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 10	7.115	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 10	7.616	Inversión
EURO STOXX EUROPE 600	Compra Futuro EURO STOXX EUROPE 600 50	1.627	Inversión
Total subyacente renta variable		17.957	
SPOT EUR GBP	Venta Futuro SPOT EUR GBP 125000	1.383	Inversión

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	6,36
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	90.399	27.433	90.399	

Nota: 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		29.265	32,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.675	4,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.307	46,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		42.307	46,79	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		19.755	21,82	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		19.755	21,82	0	0,00
TOTAL IIC		3.312	3,67	27.147	98,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		65.374	72,28	27.147	98,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		80.640	89,17	27.147	98,95

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

h) La CNMV resolvió el 12/09/2025, verificar y registrar a solicitud de UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de UNIFOND MULTI-MANAGER, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5065), al objeto de cambiar la vocación inversora, modificar la política de inversión dejando de ser fondo subordinado, modificar la hora de corte y el valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos que pasa a ser el del mismo día de la fecha de solicitud, elevar la comisión de gestión que pasa a ser mixta sobre patrimonio y resultados en la clase A, y modificar la comisión de gestión que pasa a ser mixta sobre patrimonio y resultado en la clase P, elevar la comisión de depositario así como incluir los gastos derivados del servicio de análisis de inversiones en las clases A y P, incluir la posibilidad de realizar ofertas promocionales en la clase A y elevar la inversión mínima inicial y a mantener de la Clase P. Asimismo inscribir en el registro de la IIC los siguientes clases de participaciones: CLASE C CLASE I.

i) La CNMV resolvió el 18/07/2025, autorizar, a solicitud de UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de UNIFOND GLOBAL MACRO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5366), por UNIFOND MULTI-MANAGER, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5065).

j.1) La CNMV resolvió el 12/09/2025, incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de UNIFOND MULTI-MANAGER, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5065) con: DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.

j.2) La CNMV resolvió el 18/07/2025, autorizar, a solicitud de UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la modificación del Reglamento de Gestión de UNIFOND MULTI-MANAGER, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5065) al objeto de su transformación en IIC ordinaria, dejando de ser IIC subordinada de JPMORGAN FUNDS - MULTI-MANAGER ALTERNATIVES FUND CLASS SI (acc) - EUR (hedged), Institución de Inversión Colectiva Extranjera registrada en Luxemburgo.

j.3) 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 partícipes, 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.

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%).

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

f) El importe de las operaciones en las se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra IIC gestionada por la misma gestora, es de 5.000.000 euros que supone un 12,23% del patrimonio.

g) A lo largo del periodo de referencia el fondo ha realizado operaciones de simultáneas a día sobre deuda pública con Unicaja Banco generando unos intereses asociados a dichas operaciones por importe total de 7.254,93 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 32.587,09 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 226,61 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 3.598.825,05 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 1.924,60 euros.

h.5) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 968,00 euros.

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

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%) sufrían 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, dónde 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.

El fondo inicia andadura con un nivel de riesgo inferior al objetivo, el cual hemos mantenido estable para terminar cerrando el periodo en unos niveles de volatilidad exante del 4,23% que se corresponde con un 33% sobre el nivel medio de volatilidad objetivo del fondo. Mantenemos por lo tanto un nivel de riesgo bajo puesto que no vemos suficientes activos donde su rentabilidad actual compense el riesgo asumido.

En bonos, vemos que el riesgo en general no está bien remunerado. Empezando por la propia curva de tipos de interés, donde pensamos que es mejor mantenerse en la zona corta y media, esperando que repunten las tirs de los plazos más largos y que la curva gane pendiente. También, cuanto más nos alejamos de la zona más segura de la estructura de capital, hacia activos con mayor subordinación, y también si nos alejamos de activos con grado de inversión estamos asumiendo un riesgo que ahora mismo no está bien remunerado en la mayoría de los casos. En resumen, los activos con mayor beta o mayor volatilidad esperada, no remuneran suficientemente su riesgo en estos momentos. Es por ello que en actualmente no tenemos ninguna posición en deuda subordinada, lo que da una idea de nuestro sentimiento hacia la rentabilidad que ofrecen actualmente estos activos.

No obstante, hemos podido encontrar activos de mayor spread y que a nuestro juicio sí están en valoraciones más razonables. Estos son los que hemos incorporado a la cartera del fondo, además de algún activo adicional como alternativa al cash, sobre todo en bonos flotantes y bonos financieros senior en la zona de 3-4 años.

En la cartera de renta variable, en líneas generales, formamos la cartera a mediados del semestre. Fuimos incrementando el peso de la renta variable neta poco a poco, hasta terminar el periodo ligeramente sobreponderados. A medida que avanzaba el semestre, fuimos incrementando peso en los valores que teníamos y cuyo margen de seguridad se había quedado más atractivo. Así, el peso de la renta variable neta pasó de suponer un 23% del patrimonio a un 26%. Esto incluye unas coberturas de opciones que reducen la exposición a renta variable, y nos permiten estar protegidos en caso de caída de los mercados, sin quitarnos la posibilidad de participar en subidas de las bolsas.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo en el periodo una rentabilidad del 2,18%. 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 39.963.420,32 euros, lo que supone una variación del 80,09%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 2.148 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 70,07%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 2,18%. Para la clase P del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 5.227.962,78 euros, lo que supone una variación del -0,28%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 88 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -6,38%. La clase P del fondo ha obtenido una rentabilidad del 2,93%. Para la clase C del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 44.196.984,35 euros. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 10.401 participes. Para la clase I del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 10.120,55 euros. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 1 participes.

El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 2,56%; 1,72% por la inversión en IICs, 0,62% por intereses, 0,34 por dividendos, 1,12 por la inversión en contado, -0,45% por la inversión en derivados y -0,79% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Los fondos gestionados por UNICAJA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA con la misma vocación tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,80%. Comparativamente, el fondo lo hizo mejor en el periodo de referencia.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

A cierre del periodo, situamos el fondo en duraciones de tipos de 1,31 años y duraciones de crédito de 1,27 años.

En la cartera de renta fija, hemos añadido aquellos activos donde sí vemos valor dentro de la carestía actual que tenemos en crédito. Son en general bonos senior, pero de compañías que ofrecen mayores rentabilidades. Así, destacamos la compra de bonos de CMA 2032, Eramet 2028 y 2029, SGL Carbon 2027 y 2028, Ferriberia 2028, Tecnicas Reunidas 2030 o Fletcher Hotels 2030. En emisores soberanos y supranacionales añadimos bonos de Rumania 2031 y 2036 y BOAD 2033. Adicionalmente, como alternativa al cash y para generación de rentabilidad extra, añadimos posiciones en bonos flotantes de Traton 2027, Citigroup 2029, Barclays 2029 o Royal Bank of Canada 2029. Por otro lado, en cupón fijo añadimos bonos financieros de Societe Generale 2031, Montepio 2029, Morgan Stanley 2031 o Credito Agricola 2030. En deuda no bancaria, destacamos la incorporación de bonos convertibles senior de Cellnex 2028 y Diasorin 2028. En el lado de las ventas no hay nada destacable, puesto que en el periodo nos hemos dedicado fundamentalmente a crear la cartera del fondo.

En renta variable, iniciamos a mitad del semestre las operaciones necesarias para crear la cartera acorde con la política de inversión. Posteriormente una vez ya estaba formada, incorporamos Deutsche Börse, empresa matriz del mercado bursátil alemán, propietaria de los índices DAX® y STOXX®, datos e investigación ESG (ISS), y plataformas de software de inversión (SimCorp, Axioma) y, recientemente, responsable de una oferta de compra por Allfunds. Aprovechamos el pesimismo de corto plazo del posible efecto que la IA puede tener sobre los modelos de negocios de datos que tiene esta empresa para empezar a tomar posiciones.

Continuando con las compras posteriores, incrementamos ligeramente nuestra posición en la cervecera ABI que, pese a su buen comportamiento en lo que va de año, se había quedado algo rezagada en los últimos dos meses sin que existan incidencias relevantes ni en la compañía ni en el sector. Todo ello a pesar de ofrecer una rentabilidad por flujo de caja para el accionista del 10%. Asimismo, subimos los siguientes valores que se habían quedado más rezagados: E.ON, Redeia, Thales y Michelin. Incrementamos posición en el fondo de deuda americano Blackstone Secured Lending Fund, que tras el recorte de posición que hicimos en máximos volvió a niveles cercanos al Liberation Day cotizando casi a par con su NAV constituido por una cartera de préstamos con una yield del 11%. Por último, añadimos algo de peso en SAP, tras su mal comportamiento durante agosto por temor generalizado de que la IA puede reemplazar a las empresas tradicionales de software. En el caso de SAP, el impacto sería limitado dado el carácter crítico y nivel de integración de sus soluciones en grandes empresas y más bien positivo dado que ya ha demostrado capacidad para integrar la IA e incluso monetizarla, asignatura pendiente para otras empresas incipientes.

Respecto a las ventas, tomamos beneficios y deshicimos posición del Banco Santander, tras su revalorización de casi un 100% en el año, así como en Mercedes, esta última por monetizar los buenos resultados publicados y reducir exposición al segmento premium de autos, donde vemos mucha incertidumbre a corto plazo.

A nivel de asset allocation, elevamos los niveles de nuestra protección put spread de Euro STOXX 50 a 4650-5350 y lo rolamos a junio 2026, financiado con venta de call de Euro STOXX 50.

El fondo de inversión prioriza la inversión en activos que, en su mayoría, incorporan criterios extra financieros, centrándose en aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en su proceso inversor. La importancia creciente de los factores ASG en el rendimiento financiero de las empresas resalta la atracción de aquellas que gestionan eficazmente los riesgos asociados con estos aspectos, otorgando preferencia a la transparencia y buenas prácticas de gobierno. Este enfoque favorece a las compañías que destacan en criterios sostenibles, mientras que aquellas percibidas como fuente de posibles riesgos pueden perder atractivo para los inversores.

Al cierre del último semestre, el fondo cumple con los criterios establecidos en el anexo al folleto, asegurando el cumplimiento de las inversiones que promueven características medioambientales y sociales, así como el cumplimiento del mínimo de inversiones sostenibles.

Desde el inicio del fondo a mediados del semestre, los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido las acciones de Capgemini, DHL y Ayvens, mientras que los que más han restado han sido la cobertura en forma opciones de Euro STOXX 50, y las acciones de SAP y Thales.

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

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

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

El fondo ha utilizado derivados tanto de cobertura como de inversión. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 12,49%. En exposición directa al cierre del periodo, el fondo tenía como inversión futuros comprados sobre el bono norteamericano a 2 y 5 por el 4,37% y 3,85% del patrimonio respectivamente. Respecto a cobertura de divisa, tenemos futuros comprados sobre el dólar estadounidense y libra esterlina por el 2,91% y 1,52% del patrimonio, respectivamente. Como inversión, futuros comprado sobre el Eurostoxx 600 por el -1,81% del patrimonio, futuros comprados sobre el BOBL por el 1,80% del patrimonio, futuros vendidos sobre el Bund por el -0,14% del patrimonio, futuros comprados sobre el Schatz por el 1,65% del patrimonio, futuros comprados sobre Mini DAX por el 0,79% del patrimonio, opciones put 5350 compradas sobre Euro STOXX 50 por el 11,77% del patrimonio, opciones put 4650 vendidas sobre Euro STOXX 50 por el 5,89% del patrimonio, opciones call 6800 vendidas sobre Euro STOXX 50 por el -5,48% del patrimonio, opciones put 7500 compradas sobre CAC 40 por el 0,87% del patrimonio y opciones call 6000 vendidas sobre CAC 40 por el 5,48% del patrimonio. Si bien las posiciones cortas sobre índices de renta variable computan como inversión, al no ser coberturas perfectas conforme a la metodología del compromiso, las empleamos como estrategia de cobertura del riesgo de mercado global de la cartera. La rentabilidad obtenida en el periodo por el uso de derivados fue de -0,45%. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 99,11%.

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 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. 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 1,97%, 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 0,27%; indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Durante el año 2025, el total de los gastos soportados por el Fondo por el servicio de análisis financiero sobre inversiones, ha ascendido a 974,28 euros, suponiendo un 0,003% del patrimonio del fondo al 31/12/24 y cuya liquidación se ha realizado trimestralmente a los siguientes proveedores: DUNAS CAPITAL. El importe presupuestado para el año 2026 por el mismo concepto asciende al 0,001% 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 PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Seguimos viendo un contexto general de mercado de activos caros, especialmente en la parte subordinada de la estructura de capital. Encontramos oportunidades de inversión, pero no las suficientes como para consumir el nivel de riesgo objetivo medio del fondo. Esto no es necesariamente negativo puesto que seguimos obteniendo y esperando obtener rentabilidades razonables sin asumir riesgos excesivos. Ello significa que no queremos arriesgar más capital del que consideramos adecuado para el contexto actual de mercado, poniendo el foco en la preservación a la vez que mantenemos la búsqueda de apreciación continua del fondo. De no producirse dicho ajuste de precios en mercado, previsiblemente mantendremos un nivel de riesgo relativamente bajo, por debajo del nivel que consideraríamos neutral.

Es posible que la falta de volatilidad se mantenga y este entorno de activos caros continúe en el próximo periodo, pero nuestro compromiso sigue siendo con la preservación de capital mientras sigamos observando las valoraciones actuales. Dicho esto, también se pueden dar caídas y oportunidades de compra, que pueden venir por la situación de tipos de interés en Japón, por cualquiera de los frentes geopolíticos abiertos, o como tantas veces pasa, por algo que ahora mismo no tenemos sobre la mesa. Por eso, ante la incertidumbre, nuestra filosofía aconseja no comprar en exceso si no compensa.

No obstante, el nivel de tipos actual del 2%, que creemos que se mantendrá durante los propios trimestres, sigue permitiendo obtener rentabilidades absolutas decentes. Además, pese a la situación general de carestía, seguimos encontrando algunos activos tanto en renta variable como en renta fija privada, que sí ofrecen un potencial de revalorización adecuado y que durante el periodo hemos seguido incorporando a las carteras. Por ello, creemos que la gestión activa para seleccionar esos activos va a ganar mucha importancia en el próximo periodo. En materia de tipos, seguimos pronosticando positividad de la curva lo que nos aconseja mantenernos cautos en cuanto a duraciones asumidas; de nuevo la adecuada gestión de duraciones va a ser clave, como ya lo fue en el año 2022. Confiamos, en poder seguir encontrando los activos que nos lleven a preservar y acumular una rentabilidad con los menores sobresaltos posibles, como hemos hecho anteriormente en otras estrategias similares a esta.

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.