

Gestora	UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	CECABANK, S.A.
Grupo Gestora	UNICAJA BANCO, S.A.	Grupo Depositario	CECABANK, S.A.
Auditor	Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.	Rating Depositario	Baa1(Moody's)
Fondo por compartimentos	NO		

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC's y SICAVs gestionadas en: Cº Fuente de la Mora, 5 - Ed.1 4ºB - Madrid 28050, 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: 24/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo subordinado de IIC extranjera

Divisa de denominación

EUR

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

Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en GLOBAL MACRO SUSTAINABLE I-EUR, registrado en CNMV con número de registro 103, gestionado por JPMORGAN ASSET MANAGEMENT (EUROPE)SARL, y cuyo depositario es J.P. Morgan SE - Luxembourg Br.

Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o sociedad en el que esta institución invierte principalmente en los Registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.jpmorganassetmanagement.es.

Descripción general

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo.

El objetivo de gestión es conseguir una rentabilidad superior a la del índice ICE BofA ESTR Overnight Rate Index Total Return in EUR invirtiendo a escala mundial en una cartera de valores sostenibles y divisas.

Vocación inversora: GLOBAL La IIC Principal promueve características medioambientales y/o sociales positivas que observan buenas practicas de gobernanza. La IIC Principal invierte mayoritariamente en valores sostenibles, directamente o a través de instrumentos financieros derivados, sIn determinar su porcentaje en: títulos de deuda, emisiones de deuda pública, renta variable, valores convertibles, divisas y efectivo y equivalentes de efectivo. Los emisores de estos valores podrán estar situados en cualquier país, incluidos países emergentes. Podrá 2 Última actualización del folleto: 20/06/2025 invertir hasta un 10% de su patrimonio en títulos domésticos de la R. P. China, incluidas las Acciones A de China, a través de los 2 Programas China-Hong Kong Stock Connect y en títulos de deuda onshore emitidos en la RPC a través de China-Hong Kong Bond Connect. No existe restricción alguna en cuanto a la calificación crediticia de los activos en los que se invierta, ni en cuanto a la duración media de la cartera. La inversión en renta variable de baja capitalización bursátil y en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Las asignaciones pueden variar significativamente, y el fondo podrá estar concentrado en determinados mercados, sectores o divisas o tener una exposición neta larga o neta corta a dichos mercados, sectores o divisas de forma ocasional. No existe límite a la exposición por riesgo divisa. Exposición a riesgo de mercado por derivados calculada por metodología VaR absoluto (99% confianza) a 1 mes, con una pérdida máxima mensual en condiciones normales del 20%. Nivel de apalancamiento previsto por derivados: 400%, indicativo solamente. El apalancamiento puede superar este nivel sustancialmente de forma ocasional, sin ningún tipo de limitación

La IIC Principal podrá invertir en IIC armonizadas y no armonizadas hasta un 10% de su patrimonio. 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 del 400,00 %. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. El porcentaje de patrimonio no invertido en el fondo en el que se invierte principalmente se invertirá en efectivo, depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública con un rating mínimo igual al del Reino de España.

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 VaR Absoluto.

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.GLOBAL MACRO FI	1.471.016,56	1.703.548,50	816	932	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P UNIF.GLOBAL MACRO FI	1.685.651,59	1.905.871,79	221	244	EUR	0,00	0,00	30.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A UNIF.GLOBAL MACRO FI	EUR	8.466	10.092	13.352	16.959
CLASE P UNIF.GLOBAL MACRO FI	EUR	9.961	11.567	15.244	20.687

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A UNIF.GLOBAL MACRO FI	EUR	5,7551	5,9239	5,6502	5,7241
CLASE P UNIF.GLOBAL MACRO FI	EUR	5,9093	6,0691	5,7626	5,8118

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A UNIF.GLOBAL MACRO FI	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	al fondo
CLASE P UNIF.GLOBAL MACRO FI	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
	s/patrimonio	s/resultados	Total	
CLASE A UNIF.GLOBAL MACRO FI	0,02		0,02	patrimonio
CLASE P UNIF.GLOBAL MACRO FI	0,02		0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,00	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,53	0,99	0,53	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 UNIF.GLOBAL MACRO FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral			Anual			
		Actual	1° 2025	4° 2024	3° 2024	2024	2023	2022
Rentabilidad	-2,85	-1,45	-1,42	2,90	0,94	4,84	-1,29	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	02/05/2025	-1,02	02/05/2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	04/04/2025	1,25	04/04/2025		

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral			Anual			
		Actual	1° 2025	4° 2024	3° 2024	2024	2023	2022
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo	4,87	4,67	5,07	5,13	5,14	4,36	6,53	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	12,94	13,98	13,32	14,16	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,60	0,56	0,56	3,06	
ICE BOFA ESTR OVERNIGHT RATE							0,11	
VaR histórico(iii)	3,54	3,54	3,39	3,32	3,32	3,32	3,44	

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

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

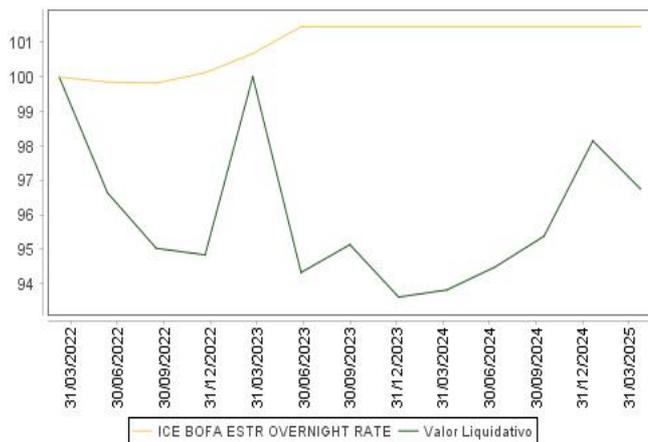
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Actual	1° 2025	4° 2024	3° 2024	2024	2023	2022	2020
0,95	0,48	0,47	0,48	0,48	1,90	1,77	1,88	1,17

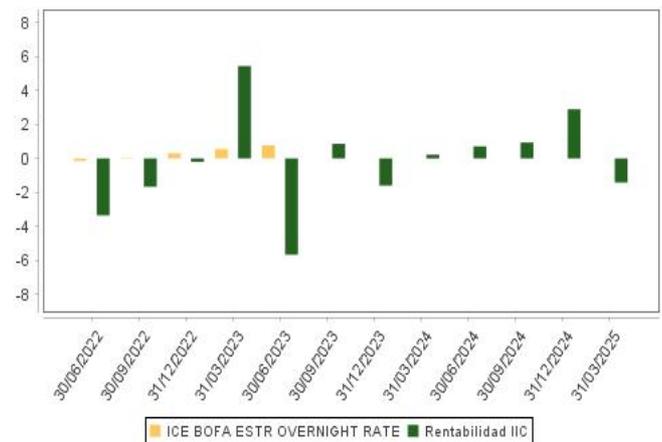
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Marzo de 2022.

A) Individual CLASE P UNIF.GLOBAL MACRO FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral			Anual			
		Actual	1° 2025	4° 2024	3° 2024	2024	2023	2022
Rentabilidad	-2,63	-1,33	-1,32	3,02	1,06	5,32	-0,85	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	02/05/2025	-1,02	02/05/2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,26	04/04/2025	1,26	04/04/2025		

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

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

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

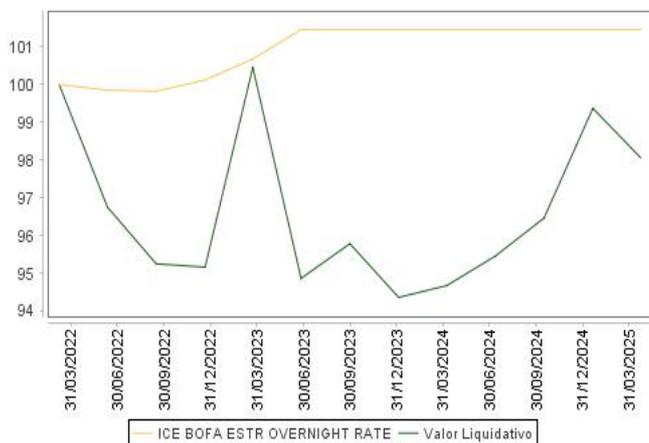
Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2025	4º 2024	3º 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,88	4,68	5,07	5,13	5,14	4,37	6,53		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	12,94	13,98	13,32	14,16		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,60	0,56	0,56	3,06		
ICE BOFA ESTR OVERNIGHT RATE							0,11		
VaR histórico(iii)	3,50	3,50	3,36	3,29	3,29	3,29	3,41		

(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



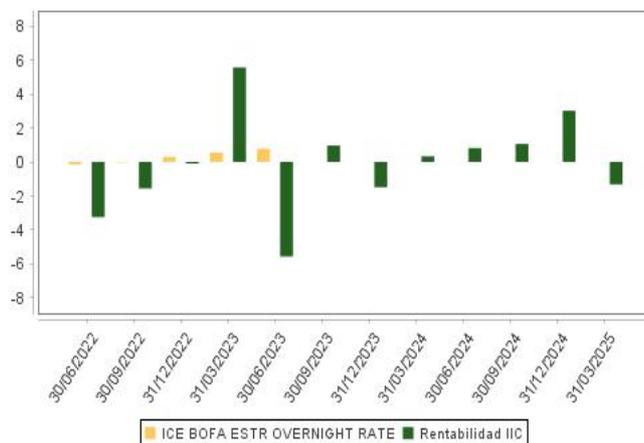
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Actual	1º 2025	4º 2024	3º 2024	2024	2023	2022	2020
0,73	0,37	0,36	0,36	0,36	1,45	1,32	1,43	0,72

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Marzo de 2022.

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	267.589	11.176	1,17
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	110.555	13.402	5,25
Renta Fija Mixta Internacional	1.414.723	55.228	1,71
Renta Variable Mixta Euro	30.031	2.388	8,57
Renta Variable Mixta Internacional	237.387	9.007	0,84
Renta Variable Euro	44.146	2.380	22,23
Renta Variable Internacional	125.583	22.581	13,97
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	269.242	8.482	2,05
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.003.440	39.069	2,84
Global	2.837.718	100.355	2,22
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	1.772.937	39.952	1,05
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	2.130.030	59.964	1,17
Total fondos	10.243.381	363.984	2,01

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.184	98,68	21.411	98,85
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	18.184	98,68	21.411	98,85
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	259	1,41	310	1,43

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)	21.659	23.576	21.659	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-13,61	-12,37	-13,61	-4,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-2,66	3,96	-2,66	1.414,17
(+) Rendimientos de gestión	-2,19	4,44	-2,19	-198,77
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-55,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,19	4,43	-2,19	-143,08
+ Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,48	-0,47	1.612,94
- Comisión de gestión	-0,43	-0,43	-0,43	-14,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-14,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	7,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1.633,45
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.427	21.659	18.427	

Nota: El periodo se refiere al semestre.

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-16	-0,09	-62	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	18.427	100,00	21.659	100,00

Notas:

El período se refiere al semestre.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

3. Inversiones financieras

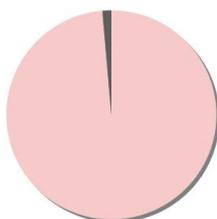
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		18.184	98,68	21.411	98,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.184	98,68	21.411	98,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.184	98,68	21.411	98,86

Notas: El período se refiere al semestre.

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

Tipo de Valor



FONDOS DE INVERSION	98,6 %
LIQUIDEZ	1,4 %
Total	100,0 %

4. Hechos relevantes

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

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	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el período de referencia de este informe, se han generado unos intereses de 706,64 euros.

h.2) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados bursátiles y de renta fija global experimentaron un comienzo de año volátil, pero finalmente positivo. Los activos de riesgo se vieron impulsados por la expectativa de recortes en los tipos de interés estadounidenses, motivados por la desaceleración del crecimiento y la deflación continuada. Además, los buenos resultados empresariales y la distensión de las tensiones geopolíticas contribuyeron al optimismo. La incertidumbre sobre la política arancelaria de EE. UU. y la escalada de tensión en Oriente Medio contribuyeron a la volatilidad del mercado, pero las preocupaciones se atenuaron a medida que avanzaba el período analizado, lo que contribuyó a facilitar el repunte de mayo y junio. Las negociaciones arancelarias pesaron especialmente sobre el dólar estadounidense, que se esperaba que se beneficiara, pero que tuvo dificultades debido a la magnitud del paquete arancelario inicial, que habría sido extremadamente perjudicial para el crecimiento de Estados Unidos y de otros países. Además, la tendencia estructural a largo plazo hacia la desdolarización cobró impulso.

El entorno macroeconómico también se caracterizó por la convergencia del crecimiento global, aunque con una tendencia general a la desaceleración

Estados Unidos mostró signos de desaceleración, pero partiendo de un nivel elevado y con un bajo riesgo de recesión, gracias a la reducción de los aranceles. Mientras tanto, los datos europeos mejoraron y las condiciones financieras se relajaron, ya que el Banco Central Europeo mantuvo su política de recortes y el aumento del gasto fiscal proporcionó un mayor impulso a las expectativas.

Por sectores, las acciones tecnológicas se beneficiaron del repunte generalizado del mercado, así como de los buenos resultados y los continuos avances positivos en el ámbito de la inteligencia artificial, mientras que las acciones del sector sanitario registraron una caída mayor de lo previsto. El sólido contexto tecnológico favoreció las exportaciones asiáticas, mejorando las perspectivas de crecimiento para la región.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En general, la rentabilidad de esta clase de acciones del fondo fue negativa durante el período (-2,3%, descontadas las comisiones de la clase de acciones C EUR).

A principios de año, nos preocupaban los aranceles estadounidenses y la posibilidad de una desaceleración del crecimiento global, por lo que nuestra exposición neta a la renta variable era negativa. Esto resultó beneficioso en marzo y abril, pero perjudicó en el conjunto del período.

Nuestras estrategias de renta variable en acciones concretas, especialmente en los sectores de software y tecnología de consumo, generaron rentabilidades positivas gracias al favorable contexto macroeconómico y a los sólidos resultados empresariales. Por el contrario, los valores del sector sanitario fueron un lastre notable, aunque mantenemos nuestra convicción a largo plazo en los productos biológicos y los medicamentos contra la obesidad.

Hemos mantenido una posición larga en dólares estadounidenses durante gran parte del período, esperando el apoyo de los aranceles estadounidenses y la desaceleración del crecimiento global. Sin embargo, las perspectivas de EE. UU. se vieron afectadas por los aranceles y las tendencias de desdolarización, lo que restó rentabilidad, especialmente frente al yen japonés y el euro a corto plazo.

Hemos suprimido la posición corta en euros tras los datos fiscales positivos anunciados en Alemania y las expectativas de gasto en defensa en toda Europa.

Recientemente, hemos mejorado las perspectivas para Europa, que pasarán de la contracción a la recuperación en nuestro marco cíclico, gracias al aumento de la actividad manufacturera, la recuperación de la confianza de los consumidores y el crecimiento de los salarios. A fin de reflejar los cambios, hemos sustituido la corona sueca a corto plazo por el euro a largo plazo y hemos eliminado la renta variable europea a corto plazo, que había supuesto un lastre para la cartera.

Hemos mantenido estrategias a largo plazo en zonas en desaceleración, como el Reino Unido y Australia, lo que ha aportado valor añadido y nos ha permitido obtener algunos beneficios, incluyendo el cierre de nuestra posición en Australia.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia (ICE BofA ESTR Overnight Rate Index Total Return) de efectivo rindió un 1,2% en el primer semestre de 2025. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del período ascendía a 8.465.891,61 euros, lo que supone una variación del -16,11%, respecto al período anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de período la clase A cuenta con un total de 816 partícipes, lo que supone una variación con respecto al período anterior del -12,45%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del -2,85%. La clase A del fondo ha soportado

gastos indirectos de 0,45% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase A ha sido de 0,95%. Con respecto a la clase P del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 9.961.071,50 euros, lo que supone una variación del -13,88%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 221 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -9,43 %. La clase P del fondo ha obtenido una rentabilidad del -2,63%. La clase P del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,45% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase P ha sido de 0,73%. El fondo al ser subordinado invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC (más del 85%) por lo que soporta gastos directos e indirectos. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del -2,66%: -2,19% por la inversión en IICs y -0,47% 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 con la misma vocación tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,22%. Comparativamente, el fondo lo hizo peor en el periodo de referencia.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Mantuvimos una exposición neta negativa en renta variable durante gran parte del periodo, debido a nuestra preocupación por los aranceles, la desaceleración del crecimiento y las tensiones geopolíticas. Sin embargo, en abril actuamos con dinamismo en nuestra gestión delta para aprovechar las caídas y el repunte del mercado. En junio, nuestra preocupación por los aranceles estadounidenses había disminuido, ya que las expectativas se redujeron considerablemente desde los niveles máximos y el crecimiento global parecía menos expuesto al riesgo de recesión, al tiempo que las tensiones geopolíticas se atenúan de forma más generalizada. Esto respaldó el paso a una exposición neta modesta en renta variable mediante la reducción de las estrategias cortas en derivados.

Dada la convergencia del crecimiento global y el deterioro del contexto estadounidense, buscamos oportunidades de renta variable a largo plazo fuera de EE. UU. y añadimos valores chinos selectos de los sectores tecnológico e industrial.

En divisas, hemos abandonado nuestra exposición prolongada al dólar estadounidense, ya que esperábamos que continuara la tendencia a la desdolarización, y en junio hemos adoptado una posición moderada en dólares. Adoptamos una posición larga en euros debido al crecimiento favorable de la región, y mantuvimos posiciones cortas en divisas relacionadas con China ante las perspectivas bajistas para este país. También hemos incorporado exposición a divisas de países con un crecimiento en mejora, como India y Japón, y hemos incorporado una asignación al oro como activo refugio y beneficiario de la desdolarización.

Terminamos el periodo con una estrategia moderada de duración larga en el Reino Unido frente a una corta en Estados Unidos. La posición corta refleja nuestra preocupación por la situación fiscal de EE. UU., ya que creemos que el mercado se mostrará relativamente complaciente con el despilfarro fiscal del país durante el segundo trimestre. Hemos recogido beneficios de las posiciones largas en bonos australianos y brasileños, que mantuvimos para aprovechar lo que considerábamos un error de valoración de nuestras expectativas en materia de política monetaria.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La exposición bruta media en el primer semestre de 2025 correspondiente a JPMorgan Investment Funds, Global Macro Sustainable Fund fue del 255%. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 1,17%. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 100,12%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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. 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 LIIIC 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.

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.

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.

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 4,87%, 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 0,56%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. El subfondo aspira a una volatilidad de menos del 8% anualizado a medio plazo. Desde el lanzamiento de la estrategia en agosto de 2019, el fondo ha generado una volatilidad del 5,00% (anualizado). La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto. A continuación se exponen los datos según histórico:

30/04/2025: 99% 1m VaR % 2,05; 90% 1m VaR % 0,98

30/05/2025: 99% 1m VaR % 2,13; 90% 1m VaR % 1,02

30/06/2025: 99% 1m VaR % 1,42; 90% 1m VaR % 0,76

(Ajustes de riesgo ex ante: Metodología: Análisis Histórico Horizonte: 20D; Moneda base: EUR; Horizonte de regreso: 1 día; Retrospectiva Periodo: 2 años; Factor de decaimiento: 0,99; Fuente: Riskmetrics)

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El crecimiento global se encuentra por debajo de la tendencia, pero no es recesivo, al tiempo que converge por regiones. Esto justifica mantener una exposición moderadamente larga al riesgo ligado a la renta variable y diversificar parte de nuestra exposición a Estados Unidos. Además, mantenemos posiciones largas en divisas de países que muestran un crecimiento más sólido, como Europa, India y Japón, mientras que mantenemos posiciones largas en áreas de crecimiento más débil, concretamente el Reino Unido, frente a posiciones cortas en Estados Unidos por las preocupaciones en materia fiscal.

Los mercados se muestran complacientes ante la incertidumbre macroeconómica.

Los aranceles siguen sin decidirse, el derroche fiscal de EE. UU. es extremo y las disputas geopolíticas siguen sin resolverse, y cualquiera de estos factores podría afectar negativamente a los activos de riesgo. En este contexto, creemos que es prudente cubrir parte de nuestro riesgo de renta variable con derivados, lo que se traduce en una posición neta larga moderada, y mantener activos con características defensivas, así como otros factores idiosincrásicos, como el yen japonés y el oro.

Si la Reserva Federal de EE. UU. adoptara una postura más agresiva, los activos de riesgo podrían sufrir ventas masivas y el dólar estadounidense podría fortalecerse.

Sin embargo, dada la estabilidad actual de la inflación y el crecimiento no recesivo, consideramos que la probabilidad de que se produzca este escenario es baja. Aunque el escenario anterior supondría un mayor reto para la cartera, mantenemos exposiciones con factores impulsores diversificados e idiosincrásicos, lo que contribuye a proporcionar cierta solidez ante los diferentes escenarios que se puedan producir.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica.

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

No aplica.