

UNIFOND PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 281

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A.
AUDITORES, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS

Grupo Gestora: UNICAJA BANCO

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: Baa2(Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.unigest.eu/es/catalogo-fondos-inversion>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Cº Fuente de la Mora, 5 - Ed.1 4ºB - Madrid 28050

Correo Electrónico

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 (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/11/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,08	0,00	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,53	2,70	2,61	1,81

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	4.096.477,15	4.287.096,70	3.019,00	3.109,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	3.055.838,64	3.413.399,30	10.685,00	10.815,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P	694,51	694,51	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	60.658	52.980	50.150	58.292
CLASE C	EUR	46.571	54.760	57.858	58.160
CLASE P	EUR	10	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	14,8074	13,9705	12,8866	14,1471
CLASE C	EUR	15,2400	14,2894	13,0744	14,2354
CLASE P	EUR	14,8466	0,0000	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,55	0,23	0,78	1,10	0,40	1,50	mixta	0,06	0,11	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,18	0,25	0,43	0,35	0,56	0,91	mixta	0,06	0,08	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,33	0,24	0,57	0,42	0,25	0,67	mixta	0,05	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,35	3,06						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	19-12-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,33	14-11-2024				

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,75	2,64						
Ibex-35		12,94	13,98						
Letra Tesoro 1 año		0,60	0,56						
25% MSCI EUR NT RET LOCAL 75% BB EUROAGG 1-5Y UNHEADGED		3,30	3,80						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		3,86	3,83						

(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 períodos con política de inversión homogénea.

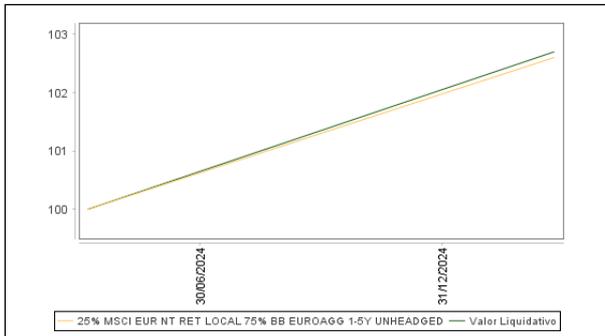
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,33	0,33	0,33	0,33	1,30	1,28	1,27	1,26

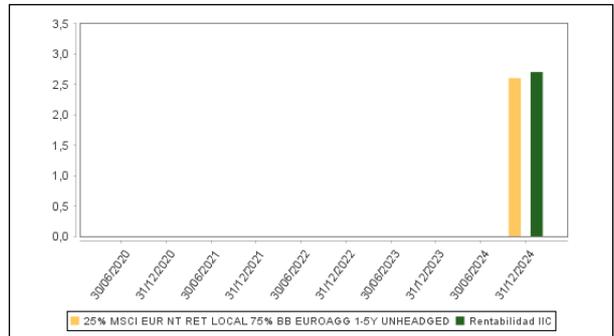
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Mayo de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,18	3,24						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	19-12-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,33	14-11-2024				

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,73	2,65						
Ibex-35		12,94	13,98						
Letra Tesoro 1 año		0,60	0,56						
25% MSCI EUR NT RET LOCAL 75% BB EUROAGG 1-5Y UNHEADGED		3,30	3,80						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		3,52	3,59						

(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 períodos con política de inversión homogénea.

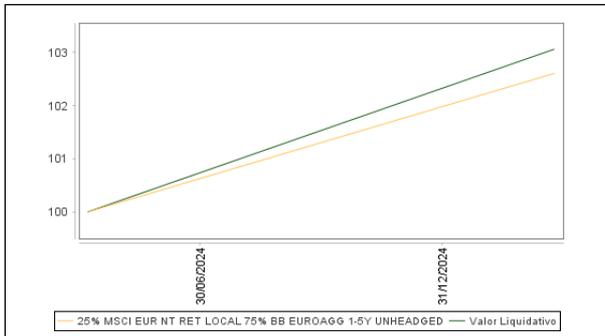
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,14	0,14	0,13	0,12	0,48	0,45	0,32	

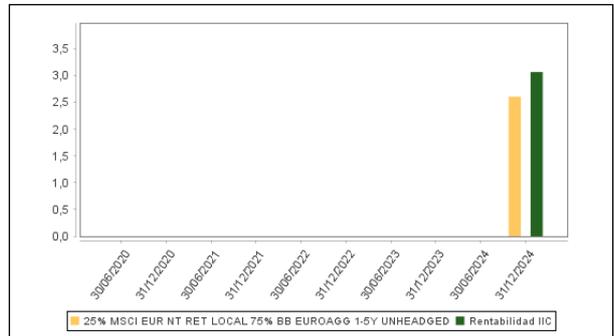
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Mayo de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,25	3,17						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	19-12-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,33	14-11-2024				

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,74	2,65						
Ibex-35		12,94	13,98						
Letra Tesoro 1 año		0,60	0,56						
25% MSCI EUR NT RET LOCAL 75% BB EUROAGG 1-5Y UNHEADGED		3,30	3,80						
VaR histórico del valor liquidativo(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 períodos con política de inversión homogénea.

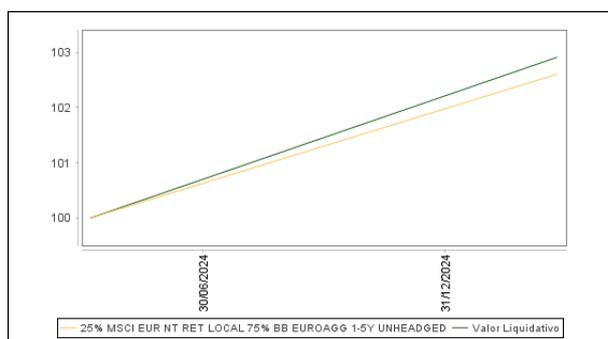
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,22	0,22	0,03					

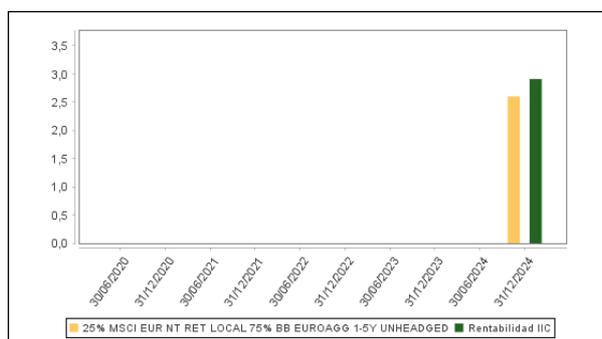
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Mayo de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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**
Renta Fija Euro	231.336	8.014	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	108.795	13.904	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.620.988	61.930	2
Renta Variable Mixta Euro	28.778	2.595	3
Renta Variable Mixta Internacional	269.880	10.144	1
Renta Variable Euro	40.745	2.424	6
Renta Variable Internacional	113.214	23.405	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	198.717	6.927	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	851.937	36.801	3
Global	3.441.670	119.293	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.351.385	32.861	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.216.062	38.978	2
Total fondos	9.473.507	357.276	2,25

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	97.810	91,21	98.021	87,28
* Cartera interior	19.649	18,32	20.894	18,61
* Cartera exterior	77.626	72,39	76.494	68,12
* Intereses de la cartera de inversión	534	0,50	634	0,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.916	8,31	12.366	11,01
(+/-) RESTO	514	0,48	1.914	1,70
TOTAL PATRIMONIO	107.240	100,00 %	112.301	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	112.301	107.740	107.740	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,47	1,03	-6,51	-838,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,80	3,24	6,04	-9,50
(+) Rendimientos de gestión	3,52	3,93	7,44	-24,56
+ Intereses	0,64	0,83	1,47	-21,57
+ Dividendos	0,26	0,59	0,85	-53,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,44	0,42	1,86	250,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,70	2,29	2,98	-68,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	-0,74	-0,87	-82,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,59	0,47	1,06	26,98
± Otros resultados	0,02	0,07	0,09	-75,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,70	-1,43	-9,71
- Comisión de gestión	-0,63	-0,60	-1,23	6,93
- Comisión de depositario	-0,06	-0,04	-0,10	35,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	14,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-14,84
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,06	-51,77
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	24,77
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,03	24,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	107.240	112.301	107.240	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

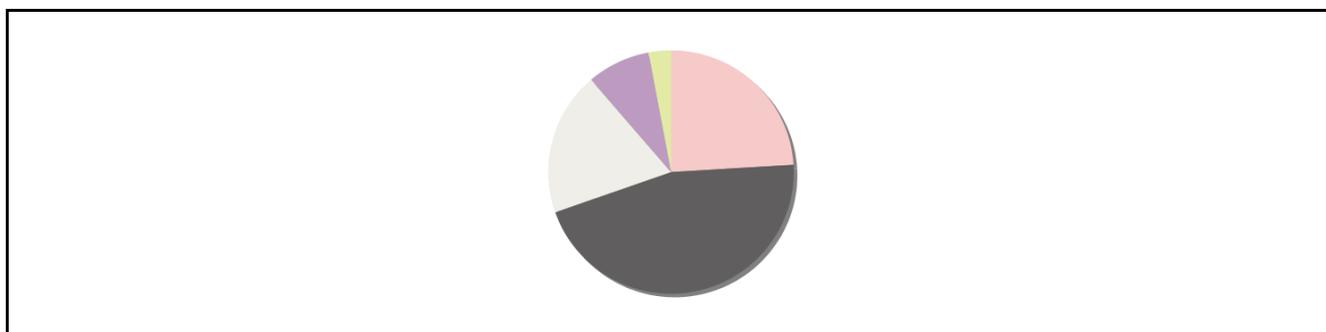
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.318	6,82	8.432	7,51
TOTAL RENTA FIJA	7.318	6,82	8.432	7,51
TOTAL RV COTIZADA	5.857	5,46	6.097	5,43
TOTAL RENTA VARIABLE	5.857	5,46	6.097	5,43
TOTAL IIC	6.474	6,04	6.365	5,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.649	18,32	20.894	18,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.933	40,97	41.709	37,14
TOTAL RENTA FIJA	43.933	40,97	41.709	37,14
TOTAL RV COTIZADA	19.799	18,46	21.453	19,10
TOTAL RENTA VARIABLE	19.799	18,46	21.453	19,10
TOTAL IIC	13.879	12,94	13.345	11,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	77.611	72,37	76.506	68,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	97.260	90,69	97.400	86,73

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AUSTRALIAN GOVERNMENT	Compra Futuro AUSTRALIAN GOVERNMENT 8761	3.998	Inversión
BUND10	Compra Futuro BUND10 1000 Fisica	4.000	Inversión
BUND10	Compra Futuro BUND10 1000 Fisica	1.200	Inversión
GUKG10	Compra Futuro GUKG10 1000 Fisica	4.576	Inversión
GUKG10	Compra Futuro GUKG10 1000 Fisica	671	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Física	12.831	Inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Física	2.523	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Física	14.219	Inversión
Total otros subyacentes		44018	
TOTAL OBLIGACIONES		44018	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. comunica 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 2024, 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.

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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se han generado unos intereses de 4.745,10 euros.

g.2) 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 45.736,74 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se han generado unos intereses de 78.568,04 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 3.264,86 euros.

h.3) El contravalor en EUR del importe de las operaciones de divisas que el fondo ha realizado con el depositario durante el periodo ha sido de 2.525.321,49 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) El volumen (en euros) de las operaciones financieras con el emisor del papel, que por sus características han sido gestionadas por el Depositario y realizadas en el periodo ha sido 2.829.130,59 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.5) Los gastos que el depositario por las operaciones en las que ha actuado como intermediario durante el periodo de referencia han sido de 382,17 euros.

h.6) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 2.655,90 euros.

h.7) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 1.235,70 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del año ha estado marcado por la evolución de las variables económicas, las actuaciones y mensajes de los Bancos Centrales, las expectativas del mercado sobre lo anterior y los acontecimientos geopolíticos subrayando como principal la elección de D. Trump como presidente de EEUU.

Las variables económicas presentan datos mixtos, dependiendo del área geográfica de que se trate, aunque en general se podría afirmar que el crecimiento económico ha aguantado (dentro de ese aterrizaje suave) y que los datos de inflación se han mostrado más resistentes en su convergencia hacia los objetivos de los Bancos Centrales. En EEUU, el crecimiento se ha mostrado bastante resistente, manteniendo un fuerte dinamismo de su economía y con altas cifras de empleo. Las últimas cifras de PIB (tercer trimestre (3T)) presentan un crecimiento trimestral anualizado de un 3.1% (habiendo sido de un

3% en el segundo trimestre (2T)). Por el contrario, la inflación se mantiene en niveles de 2.7% para la general y 3.3% para la subyacente, todavía alejada de los niveles marcados por la Reserva Federal (FED). La Eurozona presenta unas cifras débiles de crecimiento, con datos de PIB interanual del 3T de un 0.9%, aunque mejorando respecto a los datos del 2T que fueron de 0.5%. La debilidad de las economías de Francia y Alemania, así como la debilidad de China, se está haciendo notar en la Eurozona. En este contexto, destaca España como líder de la Eurozona con un crecimiento interanual del 3.3% en el 3T. Sin embargo, las tasas de inflación continúan desafiando en la Eurozona, con 2.4% para la general y 2.7% para la subyacente. El Reino Unido presenta un crecimiento para el 3T de un 0.9%, con inflaciones de 2.6% para la general y 3.5% para la subyacente. En general en Europa, inflaciones altas para crecimientos bajos.

En Asia, Japón goza de un crecimiento de 1.2% en el 3T, aunque acompañado de una inflación de 2.9% para la general y 2.4% para la subyacente. China se encuentra sumida en una complicada debilidad económica proveniente de la apertura de su economía tras el Covid, con un serio problema inmobiliario de exceso de oferta sin colocar e inmersa en una guerra comercial contra EEUU y la Unión Europea. Así ofreció crecimiento en el 3T del 4.6% y del 4.7% en 2T, alejados del objetivo del 5% y con niveles de inflación muy bajos, 0.1%. Ante ello, el gigante asiático lanzaba un paquete histórico de medidas de estímulo, con rebajas en las tasas de reserva de los bancos y ayudas específicas al sector inmobiliario (en especial al mercado de segunda residencia), tratando de revertir una senda de crecimiento que se aleja de los niveles objetivos del 5%.

En resumen, para el conjunto de áreas mencionadas, el crecimiento económico sigue aguantando sostenido por el sector servicios, aunque debilitándose lentamente, y con unas inflaciones tardando más en converger hacia sus objetivos.

En este contexto de datos mixtos y con el crecimiento económico debilitándose, en cada área geográfica, los bancos centrales han ido adaptándose en sus políticas monetarias. Así moviéndose a contracorriente, el Banco de Japón elevaba su tipo de referencia hasta el 0,25% (+15pb), tratando de normalizar su curva de tipos y anunciando una reducción del balance a partir de 2026. El resto de las instituciones se movieron en la dirección de una política monetaria más laxa. El Banco Central Europeo (BCE) continuó rebajando su tipo de depósito en 75 pb mediante tres movimientos, situándolo en el 3% y mostrándose dependiente de los datos. El Banco de Inglaterra redujo su tipo de referencia en 50 pb en dos movimientos hasta 4.75%. La FED aplicó tres reducciones, la primera en septiembre de 50 pb, y otras dos de 25pb dejando su banda oficial en 4.25-4.5%. Para nuevas reuniones, se mostró dependiente de los datos, en especial de los de empleo y de la resistencia de éstos. Adicionalmente, la FED deberá vigilar la incidencia en la inflación de las nuevas medidas a anunciar por la Administración de D. Trump. A lo largo del semestre también redujeron sus tipos oficiales, los bancos centrales de las siguientes geografías: Canadá 150 pb, Nueva Zelanda 125pb, Suecia 125pb y Suiza 75 pb.

La geopolítica ha continuado condicionando el contexto económico, en tres frentes: elecciones y cambios políticos en países importantes, conflictos bélicos y guerra comercial entre China y Occidente. Además, el desarrollo futuro de estos tres frentes puede ser clave en el siguiente semestre.

Desde el frente de los cambios políticos, cuatro importantes a mencionar. El primero tuvo lugar en Reino Unido, con la victoria de los laboristas y la elección de Keir Starmer como primer ministro. Era algo esperado pero importante tras catorce años de gobierno de los conservadores. El nuevo presupuesto laborista, elevó los impuestos en 52.000 millones de dólares. El objetivo es intentar reactivar una economía, aquejada de una enorme deuda. Este movimiento creó un cierto nerviosismo por la posibilidad de una modificación de las reglas sobre deuda del Reino Unido con el objetivo de incrementar el endeudamiento.

El segundo cambio político por destacar fue Francia. Tras las elecciones convocadas por el presidente Macron para aislar a los partidos calificados de ultraderecha, los problemas para formar un gobierno que sea capaz de tener un presupuesto con cierto control del déficit público (5-5.5%) están siendo elevados. A fin de semestre, se va por el cuarto gobierno y no parece nada fácil conseguir ese presupuesto y por el momento Macron ha rechazado el diálogo ofrecido por Marie Le Pen (líder de Asamblea Nacional). Ello ha creado mucha volatilidad en la deuda francesa, sobre todo a final de año. En general tanto el caso de Francia como el de Reino Unido, generan dudas sobre los niveles de deuda y de déficit, teniendo en cuenta la debilidad de los crecimientos económicos.

El tercer cambio apareció en noviembre y fue la caída del gobierno alemán tras la ruptura de la coalición que lo sostenía. Lo provocó, el cese del ministro de finanzas (perteneciente a los liberales) al negarse a incrementos de deuda pública como pretendía el canciller Olaf Scholz. Se han convocado elecciones para febrero donde las encuestas dan ganador al partido de la CDU aunque sin mayoría absoluta.

El cuarto fueron las elecciones en EEUU, con la elección de Donald Trump como presidente y con el Partido Republicano consiguiendo el control de la Cámara de Representantes y del Senado, lo que otorga a Trump, un amplio poder. Sus propuestas de bajadas de impuestos, imposición de aranceles a determinados países y control de la inmigración, podrían tener un sesgo inflacionista y efectos sobre el incremento del déficit público. Habrá que esperar a la toma de posesión y ver cómo afectan estas políticas si se materializan. Tras las elecciones, las rentabilidades soberanas ampliaron al alza y las bolsas americanas tuvieron un comportamiento muy positivo.

Desde el frente de los conflictos bélicos continúan abiertos y escalaron tanto Ucrania como Oriente Medio. En el caso de la guerra entre Ucrania y Rusia, Ucrania entró en territorio ruso, algo no sucedido hasta entonces, intentando tomar territorios

rusos cara a una hipotética negociación de paz. Rusia incorporó a la guerra a militares norcoreanos, lo que implicó a nuevos países. Parece que, con la llegada de Donald Trump a la presidencia de EEUU, se intentará alcanzar algún acuerdo de paz basado en la cesión de ciertos territorios de Ucrania a cambio de garantías de no agresión para el futuro, pero todo de momento son expectativas.

En Oriente Medio, el conflicto se extendió al Líbano, consiguiendo Israel neutralizar los ataques y la infraestructura de Hezbolá en ese país, alcanzándose un rápido acuerdo de paz. Continúa abierta la guerra en Gaza, y a fin de semestre no se vislumbra una solución. En medio de este conflicto, cayó la dictadura prorrusa de Bashar al Asad en la vecina Siria, consiguiendo los rebeldes el poder. Aunque habrá que ver la evolución de esto último, no deja de ser un nuevo elemento de incertidumbre. En este semestre, y quitando momentos puntuales, los conflictos bélicos no afectaron al precio del crudo ni de las materias primas.

Por último, el tercer frente es la guerra comercial entre China y EEUU y la Unión Europea. Lleva tiempo bloqueando la exportación de tecnologías para la fabricación de los semiconductores más novedosos, así como estos mismos por motivos geoestratégicos. También afecta a la exportación de ciertos minerales escasos y que China posee, como el galio y el germanio usados en armamento y a los vehículos eléctricos. En el caso de estos últimos, se considera que China es un competidor y que produce bajo mejores condiciones gracias a ayudas gubernamentales. En el semestre se han impuesto en EEUU aranceles del 100% a los vehículos eléctricos chinos y se ha incrementado del 10% al 45% en la Unión Europea. A parte de aspectos estratégicos, el problema es que China ha pasado de cliente a productor y exportador de muchos bienes en los que compite con Europa y EEUU. Además, productores occidentales fabrican en China, exportando hacia Europa y EEUU, con lo que sus productos también son grabados al entrar en estos países. Este es uno de los frentes abiertos más importantes, dado que Trump ha planteado un arancel de un 60% para todos los productos que vengan de China y un 20% para el resto del mundo e ir revisándolo todo país por país, como una forma de incrementar las manufacturas americanas. Hay un cierto temor a que esta situación pueda afectar al comercio mundial de forma muy importante y por ende al crecimiento económico.

Evolución de la renta fija

Las rentabilidades soberanas estrecharon durante el semestre siguiendo la idea de que la debilidad económica iría en aumento con el paso del tiempo. Pero en la recta final del año, se presentaron datos económicos resistentes, principalmente en EEUU (juntos con datos de empleo muy positivos), lo que, unido al temor de incremento de los déficits públicos de las diferentes áreas, a la inestabilidad política de algunos países y a la elección de Trump con sus propuestas con implicaciones para la inflación y el déficit llevaron a ampliaciones de rentabilidad.

Se da la paradoja de que el soberano americano a diez años acabo el semestre ampliando 17 pb. Tras un potente estrechamiento desde el 4.4% a un mínimo de 3.61%, sufrió una ampliación igual de potente y más rápida para cerrar el semestre en 4.57%. La referencia americana a dos años tuvo un fuerte estrechamiento desde 4.75% hasta un mínimo de 3.53%, para posteriormente ampliar y cerrar en 4.24%, con un estrechamiento semestral de 51 pb.

En Europa, sucedió algo similar. El soberano alemán a diez años estrechó desde 2.5% hasta un mínimo de 2.03%, para después ampliar y cerrar en 2.37%, con un estrechamiento de 13 pb. La referencia alemana a dos años estrechó desde 2.83% hasta un mínimo de 1.89%, para cerrar en 2.08%, con un estrechamiento de 75 pb.

En el semestre, el aumento en la probabilidad de rebajas adicionales por parte de los bancos centrales se trasladaba de forma más marcada a los tramos cortos de las curvas soberanas, generando un movimiento de positivización de las pendientes 2-10 años, que se alejaban de las agresivas pendientes negativas de los últimos años.

Los recortes de tipos realizados por el BCE impulsaban también el comportamiento periférico, destacando la evolución de España, que reducía su prima de riesgo frente a Alemania desde 92 a 69 puntos, favorecida también por las dificultades que enfrenta la economía francesa como se ha comentado anteriormente. La prima de riesgo de Francia frente Alemania, alcanzó máximos de 89 puntos a finales de noviembre con la caída del gobierno encabezado por M. Barnier (tercer gobierno tras las elecciones). La situación política en Francia se ha convertido en un foco de volatilidad para los mercados franceses, tanto deuda como bolsa.

La deuda corporativa en general estrechó suavemente. En un principio acompañó al movimiento de estrechamiento de las rentabilidades soberanas y de los tipos de referencia de los bancos centrales para posteriormente ampliar acompañando a las rentabilidades soberanas. La deuda corporativa euro con grado de inversión estrechó en el semestre (medido por el Itraxx Main) 3.29 puntos, pasando de niveles de 60 a 57.65; la deuda corporativa euro con grado de High Yield (medido por el Itraxx Xover), estrechó 6 puntos, desde 319 a 313 y el grado de subordinación redujo 16 puntos pasando de 128 a 112. En el proceso de ampliación sucedido en los meses finales del año, el grado de inversión amplió más que el high yield y este a su vez más que la subordinada. El positivo comportamiento de las bolsas impulsó a aquellos con mayor beta y al sector inmobiliario, que se beneficiaban de los máximos alcanzados en bolsa y de la recuperación del inmobiliario respectivamente, con la excepción de los bancos franceses y los emisores del sector del automóvil. Las revisiones de beneficios y crecimiento realizadas por BMW, Mercedes, Renault o Volkswagen lastraban la deuda de unas compañías condicionadas por los inventarios, las menores matriculaciones y la falta de recuperación de China.

Evolución de la renta variable

Las bolsas tuvieron un semestre dispar dependiendo de las diferentes geografías. En general se vieron soportadas por unas políticas acomodaticias por parte de los bancos centrales y unos beneficios que, a pesar de revisiones a la baja de sus expectativas aguantaron mejor de lo esperado. El triunfo electoral de Trump impulsó a las bolsas en general y especialmente a las de EEUU.

El S&P500 norteamericano consiguió una rentabilidad durante el semestre de un 7.7%, impulsado por los sectores de consumo discrecional (nótese que incluye Tesla y Amazon) y de financieros que rindieron un 22.7% y un 17.6% respectivamente. En este semestre la parte tecnológica tuvo un comportamiento más discreto con un 6.2%. Los sectores de energía, farmacia y materiales ofrecieron rentabilidades negativas, con un -6.2%, -5.6% y -4.8% respectivamente.

En la Eurozona, las rentabilidades fueron más discretas y dispares entre países, debido al débil crecimiento económico de la zona (principalmente de Alemania y Francia) así como de China y a los resultados de los sectores cíclicos, que fueron revisados a la baja en sucesivas ocasiones a causa de lo mencionado anteriormente. Las correcciones en las previsiones de beneficios (profit warnings) abundaron en los sectores de energía, recursos básicos, automóviles, lujo e industriales. No ayudó la situación política francesa. Los índices correspondientes al conjunto de toda la zona euro, como el Euro Stoxx50 y el Euro Stoxx acabaron plano el primero, 0.04% y con 0.7% el segundo. Por países, Alemania, 9.2%; junto con España, 6% e Italia, 3.1% fueron los tres principales países en positivo durante el semestre. Por su parte Francia y Holanda finalizaron en negativo con -1.9% y -4.3% respectivamente. A nivel sectorial, viajes y ocio, telecomunicaciones y comercio minorista fueron los que más aportaron mientras que recursos básicos, automóviles y tecnología fueron los que más drenaron.

Japón, ofreció un -0.9% (índice Topix). La subida de 0.15% en la tasa oficial por parte del Banco de Japón y la posterior apreciación del Yen durante el verano tras ese movimiento, lastraron a la bolsa que tiene un fuerte componente exportador y que había tenido un fuerte comportamiento en el primer semestre.

El MSCI de Mercados Emergentes, ofreció una rentabilidad negativa de -0.99%, lastrado por Latinoamérica, -15% y Corea del Sur, -14.2%, principalmente, y empujado por China que rindió un 13.7% en el mercado continental y un 13.2% en Hong Kong.

Evolución de la divisa

Las expectativas sobre las actuaciones de los bancos centrales han marcado la evolución de las divisas. La expectativa de un inicio más tardío de los recortes de tipos por parte de la FED, llevó al dólar a una depreciación frente al resto de divisas en el tercer trimestre. El índice DXY que relaciona al dólar frente a las principales divisas mundiales, se depreció un 5.2%. Frente al euro, el dólar se depreció desde el 1.07 hasta 1.12 usd/eur. Frente al yen, coincidiendo con la subida de tipos del Banco de Japón, el dólar se depreció desde 160.8 hasta 140.6 yen/usd.

Posteriormente, tras el inicio en octubre de los recortes de tipos por parte de la FED, la fortaleza de los datos de empleo y un aterrizaje suave del crecimiento, bastante sostenido en EEUU, junto a la victoria de D. Trump introdujeron la expectativa de tipos más altos por más tiempo. Esto llevó a una apreciación del dólar versus resto de divisas. El índice DXY, se apreció en el cuarto trimestre un 8.1%. Frente al euro, el dólar se apreció desde 1.12 hasta 1.035 usd/eur y frente al yen, el dólar tuvo una subida desde 140.6 hasta 157.99 yen/usd.

Evolución de las materias prima

La evolución del precio del petróleo ha dependido de una oferta ampliamente excedentaria y una demanda más floja de lo que se estaba esperando. La oferta de petróleo ha aumentado de forma importante desde los países no OPEP+ (Guyana, Canadá, EEUU y otros actores latinoamericanos), no siendo capaces los recortes autoimpuestos por parte de la OPEP+ de compensar esa nueva oferta. Por el lado de la demanda, aunque se prevén aumentos importantes en el futuro, la debilidad del crecimiento chino y la tendencia de la electrificación de la economía han jugado en contra. Además, los conflictos geopolíticos no han tenido una influencia significativa, simplemente puntual. Así, el precio del crudo Brent corrigió en el tercer trimestre desde niveles de 86.4 hasta 70 usd/barril, manteniéndose en la mayor parte del cuarto trimestre en un rango lateral entre 71 y 76 usd/barril finalizando el semestre en 74.6 usd/barril (-13.6% respecto al final del primer semestre).

El oro se ha revalorizado en el semestre un 12.8%. En el tercer trimestre acompañó al dólar en su depreciación con una fuerte subida de un 20%, tocando máximos en 2787.6 usd/onza, para luego en el cuarto trimestre, ante la fuerte apreciación del dólar, corrigió y se movió lateralmente entre 2600 y 2720, cerrando el semestre en 2624.5 usd/onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En el semestre, el fondo ha tenido una exposición neta media a renta variable de 22,8%, finalizando el periodo en un 23.9%. Durante el semestre, hemos estado cautos, intentando mantenernos lo más equilibrados posible sectorialmente, con nuestro índice de referencia (MSCI Euro Net Total Return al 25%). Sin embargo, hemos necesitado hacer liquidez en dos ocasiones dado que la inversión en renta variable acciones consumía parte de la disponibilidad para invertir de la renta fija, al haber habido reembolsos netos por un -7.5% del patrimonio. Las ventas se intentaron distribuir en ambos casos entre diferentes sectores para no modificar mucho la estructura de la cartera del fondo, haciendo pequeños porcentajes de determinados valores y sacando algunos de cartera que por su reducido peso no tendrían aportaciones significativas en rentabilidad a la cartera. Además, se hicieron pequeñas actuaciones intentando aprovechar las oportunidades del mercado. Se incrementó ligeramente tecnología y los sectores de automóviles y lujo, aprovechando las débiles valoraciones ante una

difícil situación de dichos sectores. Así mismo se redujo peso en químicas industriales, sustituyéndolo por químicas gasistas, con un perfil de riesgo menor.

En renta fija, el fondo estuvo invertido aproximadamente en un 73% del patrimonio acabando el período en niveles de 73%, con el 3% aproximadamente en gobierno, un 45% en corporativos, un 18,2% en fondos, más una liquidez de 7,5%. En derivados, mantenemos posiciones largas en el 10 años norteamericano, alemán, australiano y británico, así como en el 2 años USA. La duración se ha gestionado en un rango entre 3,2 y 4,7 años, finalizando el periodo con una duración de 4,7 años.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la clase A de fondo en el semestre, fue de +2,70%. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a su índice de referencia, formado por el 25% MSCI Euro Net Total Return y 75% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Year TR Index Value Unhedged, que ha obtenido +2,52% en el periodo, suponiendo una rentabilidad relativa positiva de +0,18%. La parte de la renta variable generó alfa positiva debido principalmente al buen comportamiento sectorial y de los valores de la cartera frente al índice de referencia. Por el lado de la renta fija, el aporte de alfa ha sido negativo, penalizado por las estrategias de duración mediante derivados USA y la menor ponderación en activos de riesgo. La rentabilidad relativa máxima y mínima en el período respecto a este índice fue: +1,19% y -0,21%, respectivamente. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

La Clase C del fondo, destinada a clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco, entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo, se sitúa en un 3,06%. La diferencia con la clase A se debe a las menores comisiones de esta clase.

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 60.658.287,20 euros, lo que supone una variación del -1,87%, respecto al período anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de período la clase A cuenta con un total de 3.019 partícipes, lo que supone una variación nula con respecto al período anterior. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 2,70%. La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,69% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase A ha sido de 1,32%. Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 46.571.007,81 euros, lo que supone una variación del -7,74%, respecto al período anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de período dicha clase cuenta con un total de 10.685 partícipes, siendo la variación con respecto al período anterior del -1,20%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 3,06%. Adicionalmente, la clase C del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,69% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase C ha sido de 0,54%. Las cifras detalladas en los cuadros adjuntos relativas a las clases que no alcanzan un mínimo de patrimonio pueden ser inexactas por su escaso patrimonio. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el período del 2,80%: 2,40% por la inversión en contado y dividendos, 0,64% por intereses, -0,13% por la inversión en derivados, 0,59% por la inversión en IICs, 0,02% por inversión en divisa, 0,01% por otros ingresos y -0,73% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Este fondo es el único perteneciente a la vocación inversora Renta Fija Mixta Euro dentro de la gama ofertada por Unigest, S.G.I.I.C., S.A, obteniendo la clase A una rentabilidad de 2,70% y la clase C un 3,06%, coincidente con la media de la categoría, 2,85%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido en bonos, acciones, fondos de terceros, derivados y liquidez. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del período eran Unigest (6%), Neuberger Berman (2,7%), Lazard (2,7%) y Tikehau (2,5%). La inversión en fondos propios asciende a 6%, con un 18% en fondos de terceros.

En RENTA FIJA, al final del período el fondo estaba invertido en contado aproximadamente un 48% del patrimonio.

A pesar del sobresalto de comienzos de agosto, con movimientos muy agresivos de caída en las bolsas (especialmente Japón), empujadas por la incertidumbre sobre el ciclo y el castigo a las tecnológicas, que penalizaron a los índices de crédito corporativo y provocaron compras significativas en las referencias soberanas más defensivas, el semestre comenzó de forma positiva para las curvas soberanas (Italia se quedaba algo más rezagada en el movimiento, ampliando los tramos medios-largos de su curva, a vueltas con el presupuesto de G. Meloni) y el crédito en general (con la excepción del crédito de mayor calidad que sufría pequeñas ampliaciones en sus diferenciales, en contraste con el estrechamiento que registraban los índices sintéticos con grado de inversión), apoyados en un contexto de datos mixtos que favorecía la acción de los Bancos Centrales (BCs). En esos primeros compases del semestre la ausencia de cambios por parte del BCE y la Fed contrastaba con la bajada de tipos realizada por el Banco de Inglaterra o el Banco de Canadá, mientras la moderación de precios en Australia alejaba la posibilidad de alzas en sus tipos de referencia. Frente al escenario de bajadas, tras un primer semestre de mensajes cruzados, el Banco de Japón elevaba su tipo de referencia hasta el 0,25% (+15pb), tratando de normalizar su curva de tipos y anunciando una reducción del balance a partir de 2026. El sesgo negativo en los datos de

empleo publicados en septiembre, junto a la moderación en las alzas de precios, elevaba las expectativas de rebajas de tipos por parte de los BCs, que se concretaban en una nueva rebaja por parte del BCE (-25pb), insistiendo en la dependencia de los datos económicos para sus pasos futuros, tras rebajar sus previsiones de crecimiento anuales hasta 2026, esperando un leve repunte en los datos de inflación, en un contexto marcado por las señales de enfriamiento que manda la economía alemana. Junto al movimiento de la autoridad monetaria europea teníamos la primera rebaja por parte de la Reserva Federal, que iniciaba su ciclo de bajadas con un recorte de 50pb, tal vez condicionada por su pausa en verano, antes las dudas que despertaba el mercado laboral. El aumento en la probabilidad de rebajas adicionales por parte de los BCs se trasladaba de forma más marcada a los tramos cortos de las curvas soberanas, generando un movimiento de positividad de las pendientes 2-10 años, que se alejaban de las agresivas pendientes negativas de los últimos años. La acción del BCE impulsaba también el comportamiento periférico, destacando la evolución de España, que reducía su prima de riesgo frente a Alemania, ayudado también por las dificultades que enfrenta la economía francesa (el nombramiento de M. Barnier como primer ministro no ayudó a mejorar el tono y no ha servido para sacar adelante unos presupuestos que le llevaron a dimitir tras perder una moción de confianza, con el nombramiento del centrista Bayrou en la parte final del semestre). El escenario de tipos señalado impulsaba también a la deuda corporativa, especialmente aquella con mayor beta y al sector inmobiliario, que se beneficiaba de los máximos alcanzados en bolsa, con la excepción de los bancos franceses y los emisores del sector del automóvil. Las revisiones de beneficios y crecimiento realizadas por BMW, Mercedes, Renault o Volkswagen lastraban la deuda de unas compañías condicionadas por los inventarios, las menores matriculaciones y la falta de recuperación de China. El gigante asiático lanzaba un paquete de medidas de estímulo histórico, con rebajas en las tasas de reserva de los bancos y ayudas específicas al sector inmobiliario (en especial al mercado de segunda residencia), tratando de revertir una senda de crecimiento que se aleja de los niveles históricos del 5%. En este contexto, realizamos cambios tácticos en la cartera, con compras corporativas con grado de inversión, vencimiento 2026-2027, aumentando el peso en referencias con cupón flotante y ajustando al alza el peso en híbridos y subordinados con opción de compra en 2025. En soberanos, aprovechamos el tono positivo para realizar ajustes tácticos en el 10 y el 30 años español, rebajando la duración del fondo hasta los 3,2 años. Tras una primera parte del semestre positiva para los activos de renta fija, en la segunda parte aumentaba la volatilidad en los comportamientos de la deuda soberana, con el mercado sorprendido en octubre por un dato de empleo USA mucho más fuerte de lo esperado y datos de precios que frenaban su moderación. La publicación de datos de actividad más sólidos, que nos alejaban del temido hard landing, incluso de la posibilidad de un soft landing, y precios del petróleo restando presiones inflacionistas, hacían que el mercado moderara sus expectativas de rebajas en los tipos de interés a medio plazo. En el corto plazo, el BCE proseguía con su ciclo de bajadas, con algunos miembros de la autoridad monetaria europea poniendo sobre la mesa la posibilidad de acciones más contundentes. Las sorpresas positivas en los datos de PIB y actividad europeos se veían contrarrestadas por datos de precios más altos, si bien la intensidad del movimiento USA (potenciado por la victoria de D. Trump en las elecciones USA, abriendo la puerta a un aumento del déficit y mayores necesidades de financiación, así como la posibilidad de un incremento en la tensión comercial global), junto al nuevo presupuesto UK del partido laborista (el primero en 14 años, que pretende elevar los impuestos en 52.000 millones de dólares, para reactivar una economía con una enorme deuda, modificando las reglas de deuda del Reino Unido para endeudarse más), se convertían en los factores principales de las ampliaciones europeas. Dentro de la volatilidad señalada, las curvas soberanas experimentaron compras relevantes a finales de noviembre, apoyadas en las tensiones geopolíticas y un tono menos agresivo en los comentarios de D. Trump, que fueron revertidas ante cierta moderación en las expectativas de rebajas de tipos por parte de los BCs para 2025, con los tipos USA volviendo a la parte alta de su banda anual, con Alemania menos presionada en la zona media de su rango anual. En este periodo, hemos ajustado las compras de cartera a comienzos del 2026, añadiendo de nuevo subordinados e híbridos con call 2025, realizando ajustes tácticos en el 10 años alemán, USA y UK (derivados), elevando la duración del fondo hasta los 5 años.

Durante el periodo, se han producido algunas rebajas en las calificaciones crediticias de las compañías en cartera, destacando el impacto sobre las referencias francesas, penalizadas por el escenario político y su derivada sobre el rating soberano, afectando a su comportamiento relativo frente a comparables sectoriales. Fitch rebajó el rating de la deuda de Engie, de A- a BBB+; mientras S&P situó la deuda de Eutelsat en B- desde B, ante el ruido que sigue generando la absorción de OneWeb. Moody's ha sido la agencia más activa en el periodo, rebajando la calificación de Forvia (B+ vs. BB), Valeo (BB+ vs. BBB-) y de la deuda soberana de Francia (AA- vs. AA), que ha arrastrado las calificaciones de La Banque Postale (A+ vs. AA-), Credit Agricole (A+ vs. AA-), BPCE (A+ vs. AA-), BNP Paribas (A+ vs. AA-) y BFCM (A+ vs. AA-).

A cierre de semestre el desglose en contado era el siguiente: 2,5% aproximadamente en gobierno, un 45% en corporativos y un 18% en fondos. Geográficamente destacan las posiciones del 17,6% en España, 6,6% en Francia y 6,4% en USA, con un 48,8% en deuda con grado de inversión y el 16,5% por debajo del grado de inversión. En liquidez mantenemos un 6,5%. La rentabilidad (TIR) de la cartera de renta fija era de 3,9% y la duración de 5 años. La renta fija no generó alfa en el periodo, aportando +1,38% de rentabilidad, frente al +2,52% que subió el 75% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Year TR Index Value Unhedged.

Con todo lo anterior, a nivel categorías en el semestre, la deuda con grado de inversión (+0,76%), la deuda subordinada financiera (+0,68%) y los híbridos corporativos (+0,56%), han registrado el mejor comportamiento. Las estrategias y coberturas mantenidas en la cartera a través de futuros, especialmente las de duración USA, han restado -0,21% al fondo, con la liquidez aportando +0,13%.

El fondo ha mantenido una exposición media a renta variable en torno a un 22.8% del patrimonio, finalizando el semestre en un 23.9%, habiéndose movido entre 20.9% y 24.4%, modulándose principalmente mediante futuros sobre el índice Eurostoxx 50. El fondo estuvo gran parte del semestre en torno al 22.5% de exposición a renta variable y se aprovechó las caídas de las bolsas de principios de agosto y mediados de noviembre para elevar la exposición hasta la banda de 23.7%-23.9% vía futuros de Eurostoxx 50. La subida de exposición de agosto se mantuvo durante ese mes y la de noviembre se ha mantenido hasta finalizar el año en tono a 23.9%.

Como hemos comentado en el punto 1b), hemos necesitado hacer liquidez en dos ocasiones dado que la inversión en renta variable acciones consumía parte de la disponibilidad para invertir de la renta fija, debido a reembolsos netos por un 7.5 % del patrimonio del fondo, del cual un 2.25% corresponde a la parte de renta variable. Las ventas que se realizaron fueron netas en exposición pues se cancelaron coberturas de futuros financieros al realizarlas. Las ventas se intentaron distribuir en ambas ocasiones entre diferentes sectores para no modificar mucho la estructura de la cartera del fondo, haciendo pequeños porcentajes de determinados valores y sacando algunos de cartera que por su reducido peso no tendrían aportaciones significativas en rentabilidad a la cartera.

En la primera ocasión se realizó un 1% del patrimonio en pequeños porcentajes reduciendo los siguientes valores (Banco Sabadell, RELX PLC, Siemens AG, A3Media e Intercontinental Hotels Group) y sacando de cartera la alimenticia noruega Mowi ASA y la distribuidora francesa Carrefour.

En la segunda ocasión se realizó un -1.8% del patrimonio en pequeños porcentajes reduciendo los siguientes valores (AB Inbev, SAP SE, Leonardo Spa, Airbus, Deutsche Telekom, Enel Spa y Applied Materials) y sacando de cartera Enagas, EDP, Kion Group AG, Maire Spa, Wendel SE, Exor NV, Spie SA, y UCB SA.

Además, se excluyeron de cartera los pequeños porcentajes de Verallia Sa y de Aker ASA al no cumplir los estándares ESG del fondo.

Además, se hicieron pequeñas actuaciones intentando aprovechar las oportunidades del mercado.

En tecnología, se incrementó la posición en ASML en un 0.3%, tras la corrección con el aviso sobre objetivos en octubre. Pensamos que sus objetivos se pueden retrasar, pero siguen intactos en un medio plazo. También incrementamos un 0.1% en la francesa SOITEC.

En los castigados sectores de automóviles y lujo, se han aprovechado las débiles valoraciones de compañías de calidad y solidas ante una difícil situación de dichos sectores por debilidad de la demanda. En automóviles, entramos ligeramente en el sector (estábamos fuera) con un 0.13% en Mercedes Benz Group y 0.13% en BMW AG. En lujo, incrementamos peso en LVMH en 0.13% y entramos (estábamos fuera) en Kering con otro 0.13%.

Se redujo la posición de Siemens en un -0.4%, dejándola en algo más de la mitad, por su buen comportamiento y por la debilidad macro que afecta a la industria tanto a nivel europeo como chino. Así mismo se redujo peso en químicas industriales, vendiendo la totalidad de BASF, un -0.25%, tras sus problemas en la demanda de pedidos por parte de los actores industriales por la debilidad europea y china y su recorte de dividendo. Lo sustituimos por el líder de los gases industriales, Linde PLC, que funciona en un mercado oligopolístico con cierto poder de fijación de precios y bastante menos cíclico.

En recursos básicos, salimos de Tenaris SA por su mal comportamiento. Se vendió un -0.1%.

El fondo finaliza el semestre bastante equilibrado sectorialmente vs su benchmark, sin grandes diferencias. A nivel de sectores financieros, el fondo cierra neutral (N) en bancos, servicios financieros e inmobiliario y sobre ponderado (OW) en seguros (0.4%). Además, el fondo estaba sobre ponderado (OW) en alimentación (0.7%), industriales (0.4%) comercio minorista (0.4%), telecomunicaciones (0.3%) y viajes y ocio (0.3%) e infra ponderado (UW) en automóviles (-1.2%), en bienes personales y del hogar (-1.2%), farmacia (-0.4%), en construcción (-0.3), en químicas (-0.3%), en energía (-0.2%) y en tecnología (-0.2%). El pequeño OW de comercio minorista, mitiga el UW de bienes personales y del hogar. El resto de los sectores finalizan neutrales.

Todos los sectores aportaron positivamente a la rentabilidad del fondo excepto energía y farmacia con pequeñas rentabilidades negativas (casi planas). Los sectores que han tenido mayor aportación positiva a la rentabilidad absoluta del fondo fueron bancos, utilities, industriales, alimentación y seguros

Las apuestas sectoriales en relativo frente al índice que más alfa han aportado han sido tecnología, alimentación, utilities, bancos y automóviles. Los sectores que más han drenado en relativo han sido farmacia, media seguros y recursos básicos. La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, la cuenta corriente del Depositario (CECA) y la operativa simultánea de muy corto plazo. A 31 de diciembre de 2024 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 2,81%.

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. No se ha invertido en activos relacionados con el artículo 48.1.1.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo utilizó DERIVADOS en mercados organizados como cobertura y como inversión, generando una rentabilidad de -0,13% ajustado por patrimonio. Los derivados utilizados fueron sobre índices de renta variable, bonos americanos, ingleses, australianos, o sobre divisas. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 26,09%. En derivados, en RF aprovechando el buen comportamiento de los tipos de interés durante la primera parte del semestre y las altas expectativas de rebajas por parte de los BC's, redujimos la duración de la cartera hasta los 3,2 años, con ventas en el 10 años de Alemania, Estados Unidos y Reino Unido. El cambio de inercia señalado a partir de octubre nos llevó a ir incrementando la duración de la cartera, a través de compras en el 10 años de Alemania, Estados Unidos y Reino Unido, así como en el 2 años USA, finalizando el año en niveles próximos a los 5 años. El movimiento agregado experimentado en las curvas soberanas ha favorecido las posiciones en derivados, con plusvalía en las estrategias implementadas. En divisa, ha vencido la estrategia call-spread, con opciones sobre el tipo de cambio Yen/USD, lastrada por la menor acción de la Fed y la victoria de D. Trump, que han impulsado al dólar USA, y que nos ha penalizado con -3pb. A cierre de semestre (Cuadro 3.3) tenemos derivados de inversión. La parte de renta variable no tiene cobertura de divisas. El fondo termina el año sin derivados por la parte de renta variable. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,81%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. El fondo ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. El Órgano de Seguimiento de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 2,83%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad del índice de referencia del fondo, para el mismo periodo, se ha situado en el 3,43% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,56%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Unigest ejercerá los derechos políticos inherentes a todo tipo de Valores Cotizados que componen las carteras de las IIC gestionadas en beneficio exclusivo de los partícipes. La estrategia de implicación con entidades cotizadas se centra principalmente, además de los aspectos económicos, en aspectos de gobernanza, sociales y medioambientales por el potencial de creación de valor a largo plazo para los partícipes. Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectadas en materia ASG. Como criterio general, la actuación de la Sociedad en relación al ejercicio de los derechos como accionistas y en beneficio de los partícipes, se concretará en aquellos valores que cumplan simultáneamente las siguientes condiciones: Acciones de sociedades que estén admitidas a negociación en un mercado regulado de la Unión Europea. Antigüedad superior a 12 meses en las IIC

gestionadas (carácter estable de los valores). Los valores que cumplan el requisito precedente que representen, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada (relevancia cuantitativa).

No obstante, aunque no se cumplan los requisitos antes mencionados, la Sociedad actuará en defensa de los intereses de los partícipes ejerciendo los derechos correspondientes, siempre que lo considere beneficioso para sus partícipes. Unigest cuenta con los servicios de un asesor de voto (proxy advisor), cuya labor consiste en elaborar informes que aconsejan a Unigest, para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia, sobre cómo posicionarse ante los distintos puntos del orden del día de las juntas de accionistas. Los derechos de asistencia y de voto de los valores cotizados se ejercerán, con carácter general, a través de las vías habilitadas a tal efecto por la entidad depositaria de las acciones en unión con la plataforma proporcionada por el asesor de voto contratado.

En el 2024, se ha votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de, entre otras, las siguientes sociedades: Banco Bilbao Vizcaya; Banco Santander, SA; Telefónica; Banco Sabadell, SA; Danone; Thales SA; Iberdrola. En el 2024, se ha votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de, entre otras, las siguientes sociedades: Novo Nordisk NV; Cellnex Telecom, SAU; A3 Media, SA; Almirall; Axa; L'Oréal.

El informe específico anual sobre el ejercicio del voto, dentro de la POLÍTICA DE IMPLICACIÓN aplicada en la gestora, puede encontrarse en la página web de Unigest y recoge el detalle de las actividades de voto ejercidas, explicando los principales motivos que han llevado a tener el voto a favor, en contra o abstención siempre alineados con las mejores prácticas, la regulación internacional y local, aplicadas en cada caso.

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 2024, el total de los gastos soportados por el Fondo por el servicio de análisis financiero sobre inversiones, ha ascendido a 24.308,09 euros, suponiendo un 0,023% del patrimonio del fondo al 31/12/23 y cuya liquidación se ha realizado trimestralmente a los siguientes proveedores MIRABAUD, KEPLER, ALPHAValue, JB CAPITAL, JP MORGAN, SABADELL, SANTANDER, BERSTEIN, ODDO e INTERMONEY. El importe presupuestado para el año 2025 por el mismo concepto asciende al 0,023% del patrimonio a 31/12/2024. 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.

Las decisiones de política monetaria de los Bancos Centrales seguirán siendo el eje director de los mercados en los primeros meses de 2025, apoyadas en los datos de precios y empleo a ambos lados del Atlántico. La política también jugará un papel relevante con la llegada de D. Trump a la Casa Blanca, las elecciones en Alemania y la situación en Francia, sin olvidar las situaciones bélicas que siguen lejos de resolverse, con las implicaciones que pueden tener en los precios de petróleo y materias primas. La moderación reciente en las expectativas de bajadas abre un escenario incierto para el primer semestre del año, esperando cuatro rebajas del BCE, hasta el 2,00%, y apenas dos por parte de la Fed, hasta el 4%, con alguna casa esperando una Fed en pausa durante todo el 2025. La actividad en primario no ha frenado el comportamiento positivo de la renta fija, apoyado por la elevada liquidez que, junto a la renta variable, seguirá marcando el paso durante el próximo semestre, especialmente para las referencias subordinadas y las estructuras de capital. En este contexto, las oportunidades en duración parecen acotadas a rangos estrechos, con los riesgos al alza en aumento, y una aproximación cauta a la duración en deuda corporativa. La acción del BCE, las rebajas de tipos y los mensajes sobre la

mutualización de deuda en Europa, han vuelto a favorecer la evolución de la prima de riesgo, moviéndose en el rango 63pb-90pb, finalizando el periodo en los 69pb, a pesar del ruido francés. De cara al próximo semestre, la tensión política en Francia y Alemania podría favorecer a la prima de riesgo española, pudiendo romper los mínimos de 60 puntos básicos, con un margen limitado al alza (hasta los 90pb) por la acción acomodaticia esperada del BCE.

Creemos que los beneficios empresariales volverán a ser la clave de la evolución de las bolsas.

A nivel norteamericano, el crecimiento económico continúa resistente y a pesar de que asumimos una moderación, pensamos que soportará una positiva evolución de los beneficios del sector tecnológico y del resto del S&P500 (menos preocupante pues cotiza a unos múltiplos más bajos).

A nivel europeo, el crecimiento se muestra mucho más débil, con especial incidencia en Alemania y Francia, muy afectadas por problemas estructurales internos y por la débil situación macro de China. A su favor juega el proceso de reducciones de tipos oficiales por parte del BCE para estimular ese crecimiento y en contra la situación política en ambos países. Otros eventos que podrían influir positivamente sobre el mercado europeo son una hipotética solución a la guerra de Ucrania y una política de aranceles por parte de la nueva administración americana más receptiva de lo esperado, aunque en general a la hora de escribir este comentario no se perciben vientos de cola.

Los beneficios europeos se han visto muy afectados en los últimos trimestres, principalmente en los sectores cíclicos y pensamos que deberían estabilizarse. Creemos que sectores como recursos básicos, energía, lujo e industriales deberían empujar los beneficios empresariales tras trimestres de corrección. Una cierta recuperación de la inversión debería favorecerlos, junto con las utilities y otros sectores relacionados con la transición energética. Los financieros continuarán aguantando, pero irán perdiendo brillo, no obstante, continuamos esperando resultados aceptables en los próximos trimestres, debido a un incremento del volumen de crédito. En definitiva, creemos que podemos tener un buen semestre para las bolsas europeas, aunque no exento de volatilidad generada por la incertidumbre política, pero que pensamos, será pasajera.

Además, estratégicamente preferimos el mercado americano, pero tácticamente vemos una oportunidad de buen comportamiento por parte de Europa. El descuento de la bolsa europea versus la americana está en un máximo histórico, con sectores europeos totalmente deprimidos en valoración, pero que pensamos pueden recuperar parte del castigo recibido como energía, recursos básicos, lujo, automóviles e industriales.

Nos centraremos en empresas con buena generación de caja y deuda controlada, a las que una bajada de tipos más lenta de lo que el mercado descuenta ahora, no les afecte negativamente y que sean capaces de dar una buena remuneración al accionista. Los sectores de bancos y seguros (atractivo incluso con el inicio de las bajadas de tipos), energía (atractiva valoración y remuneración al accionista) y eléctricas (invirtiendo en redes para la electrificación de la economía) pueden tener una evolución muy positiva e impulsar de forma importante los índices europeos.

Comenzaremos el semestre con una exposición a renta variable de 23.9% del patrimonio y una composición de cartera sectorial bastante equilibrada y donde la rentabilidad proviene principalmente de la selección de valores. Creemos que según lo anterior puede ser un buen semestre para los mercados europeos y por ende para la parte de renta variable del fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K46 - Bonos TESORO PUBLICO 1,900 2052-10-31	EUR	462	0,43	866	0,77
ES0000012L78 - Bonos TESORO PUBLICO 3,550 2033-10-31	EUR	1.380	1,29	1.751	1,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.842	1,72	2.617	2,33
ES0213679JR9 - Bonos BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	752	0,70	717	0,64
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK 4,750 2027-06-15	EUR	614	0,57	610	0,54
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO 5,625 2026-06-07	EUR	516	0,48	516	0,46
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO 2,750 2025-07-23	EUR	688	0,64	669	0,60
ES0344251022 - Bonos IBERCAJA BANCO 4,375 2027-07-30	EUR	207	0,19	202	0,18
ES0265936031 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	317	0,30	311	0,28
ES0880907003 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 4,875 2026-11-18	EUR	776	0,72	729	0,65
ES0380907040 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 1,000 2025-12-01	EUR	1.178	1,10	1.151	1,03
ES0380907065 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 7,250 2026-11-15	EUR	428	0,40	425	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.476	5,11	5.330	4,75
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	0	0,00	484	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	484	0,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.318	6,82	8.432	7,51
TOTAL RENTA FIJA		7.318	6,82	8.432	7,51
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	95	0,09	97	0,09
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	282	0,26	269	0,24
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	240	0,22	274	0,24
ES0109427734 - Acciones A3 MEDIA	EUR	121	0,11	234	0,21
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	227	0,21	358	0,32
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	212	0,20	212	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	186	0,17	184	0,16
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	622	0,58	603	0,54
ES0105066007 - Acciones CELLNEX	EUR	250	0,23	249	0,22
ES0124244E34 - Acciones CORP.MAPFRE	EUR	1.132	1,06	997	0,89
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	0	0,00	123	0,11
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	636	0,59	579	0,52
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	565	0,53	528	0,47
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROP.SOCIMI	EUR	185	0,17	189	0,17
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS SA	EUR	82	0,08	119	0,11
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	174	0,16	219	0,20
ES0182870214 - Acciones SACYR-VALLE	EUR	348	0,32	360	0,32
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	277	0,26	278	0,25
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO S.A.U.	EUR	223	0,21	223	0,20
TOTAL RV COTIZADA		5.857	5,46	6.097	5,43
TOTAL RENTA VARIABLE		5.857	5,46	6.097	5,43
ES0181036007 - Participaciones UNIGEST SGIC	EUR	6.474	6,04	6.365	5,67
TOTAL IIC		6.474	6,04	6.365	5,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.649	18,32	20.894	18,61
DE000BU2Z015 - Bonos ALEMANIA (ESTADO) 2,600 2033-08-15	EUR	512	0,48	0	0,00
FR0011008705 - Obligaciones FRANCIA (ESTADO) 1,850 2027-07-25	EUR	838	0,78	824	0,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.350	1,26	824	0,73
PTBPC20M0058 - Bonos BANCO COM.PORTUGUESE 5,625 2025-10-02	EUR	409	0,38	0	0,00
DE000A3E5VW4 - Bonos EVONIK INDUSTRIES 1,375 2026-09-02	EUR	573	0,53	543	0,48
DE000A3KNP96 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2028-12-24	EUR	810	0,76	786	0,70
DE000A3L2RQ4 - Bonos DAIMLER BENZ AG 3,478 2027-08-19	EUR	500	0,47	0	0,00
DE000A3MP4U9 - Bonos VONOVIA SE 0,250 2028-06-01	EUR	815	0,76	772	0,69
DE000A30VTT8 - Bonos ALLIANZ GLOBAL INVES 4,597 2028-06-07	EUR	418	0,39	407	0,36
XS2101357072 - Bonos FRESENIUS MEDICAL 0,750 2027-10-15	EUR	664	0,62	638	0,57
XS2101558307 - Bonos UNICREDIT 2,731 2027-01-15	EUR	296	0,28	287	0,26
XS1602130947 - Bonos LEVI STRAUSS & CO 3,375 2025-01-10	EUR	767	0,72	754	0,67
XS2902578322 - Bonos CAIXABANK 3,465 2027-09-19	EUR	502	0,47	0	0,00
XS2104051433 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2025-01-16	EUR	782	0,73	777	0,69
XS2804483381 - Bonos BANCA INTESA SPA 3,805 2027-04-16	EUR	502	0,47	501	0,45
IT0005127508 - Bonos MEDIOBANCA SPA 6,005 2025-09-10	EUR	0	0,00	409	0,36
XS2305244241 - Bonos AYVENS (AYV FP EQUIT) 0,250 2026-02-26	EUR	970	0,90	946	0,84
XS2305600723 - Cupón Cero BANCO SANTANDER 100,000 2026-02-23	EUR	869	0,81	846	0,75
IT0005622912 - Bonos UNICREDIT 3,704 2027-11-20	EUR	801	0,75	0	0,00
XS2305744059 - Bonos QVIA HOLDINGS 2,250 2025-01-10	EUR	764	0,71	718	0,64
XS2406737036 - Bonos NATURGY FINANCE IBER 2,374 2026-11-23	EUR	761	0,71	753	0,67
XS1808351214 - Bonos CAIXABANK 2,250 2025-04-17	EUR	691	0,64	684	0,61
XS2010039035 - Bonos DEUSTCHE BAHN 0,950 2025-01-22	EUR	483	0,45	485	0,43
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK 1,250 2026-03-18	EUR	683	0,64	660	0,59
FR0012317758 - Bonos CNP ASSURANCES 4,000 2024-11-18	EUR	0	0,00	793	0,71
XS2812416480 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 3,452 2026-04-30	EUR	301	0,28	301	0,27
FR0013291556 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 1,875 2024-10-25	EUR	0	0,00	487	0,43
FR0011336712 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-04	EUR	0	0,00	500	0,45
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU INVESTMENT M 2,250 2026-07-14	EUR	987	0,92	970	0,86
FR0013465358 - Bonos BNPI 0,500 2025-06-04	EUR	390	0,36	0	0,00
FR0013476199 - Bonos BPCE SA 0,250 2026-01-15	EUR	388	0,36	0	0,00
XS2413696761 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 0,125 2024-11-29	EUR	0	0,00	384	0,34
FR0014000457 - Bonos AYVENS (AYV FP EQUIT) 3,875 2027-02-22	EUR	408	0,38	402	0,36
FR0014000O22 - Bonos SOCIETE GENERALE 1,000 2030-11-24	EUR	682	0,64	664	0,59
FR00140009W6 - Bonos LA BANQUE POSTALE 0,875 2025-10-26	EUR	666	0,62	658	0,59
XS2320759538 - Bonos VERIZON 0,375 2028-12-22	EUR	811	0,76	781	0,70
XS2322254165 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM FUN 3,865 2025-03	EUR	904	0,84	906	0,81
XS2227905903 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,500 2027-10-15	EUR	838	0,78	803	0,71
XS1733289406 - Bonos SOC CATTOLICA ASSICU 4,250 2027-12-14	EUR	917	0,86	894	0,80
XS2333564503 - Bonos DUFY AG REG 3,375 2025-01-29	EUR	804	0,75	765	0,68
XS2534785865 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	509	0,47	499	0,44
XS2535283548 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2025-09-22	EUR	623	0,58	630	0,56
XS2936118400 - Bonos NATIONAL BANK OF CAN 3,449 2026-11-06	EUR	300	0,28	0	0,00
XS2536364081 - Obligaciones CITIGROUP INC 3,713 2027-09-22	EUR	511	0,48	502	0,45
XS2538366878 - Bonos BANCO SANTANDER 3,625 2025-09-27	EUR	402	0,37	399	0,36
XS1040105980 - Bonos PHILIPS MORRIS 2,875 2026-03-03	EUR	306	0,28	298	0,27
XS2843011615 - Bonos AUTOBANK 4,008 2027-06-18	EUR	502	0,47	0	0,00
XS2949317676 - Bonos IBERDROLA, S.A. 4,247 2030-05-28	EUR	305	0,28	0	0,00
XS2350756446 - Bonos ING GROEP NV 0,875 2027-03-09	EUR	757	0,71	727	0,65
XS2451372499 - Bonos AYVENS (AYV FP EQUIT) 1,250 2026-03-02	EUR	489	0,46	0	0,00
XS2055089457 - Bonos UNICREDIT 2,000 2024-09-23	EUR	0	0,00	689	0,61
XS2555218291 - Bonos BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15	EUR	102	0,10	101	0,09
XS2455392584 - Bonos BANCO SABADELL 2,625 2025-03-24	EUR	399	0,37	396	0,35
XS2755535577 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 5,752 2032-01-15	EUR	1.186	1,11	1.131	1,01
XS2256949749 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 0,762 2050-02-24	EUR	196	0,18	679	0,60
XS2757373050 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 3,712 2027-02-09	EUR	503	0,47	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2865534437 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 3,901 2027-07-22	EUR	399	0,37	0	0,00
XS2465792294 - Bonos CELLNEX 2,250 2026-01-12	EUR	994	0,93	976	0,87
XS2067135421 - Bonos CREDIT AGR.IND. 0,375 2025-10-21	EUR	0	0,00	671	0,60
XS2068969067 - Bonos RABOBANK 0,250 2026-10-30	EUR	860	0,80	835	0,74
XS2475502832 - Bonos DE VOLKSBANK 2,375 2026-04-05	EUR	398	0,37	389	0,35
XS2576255751 - Bonos NATWEST MARKETS NV 4,164 2026-01-13	EUR	504	0,47	509	0,45
XS2176621170 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 2,125 2026-02-26	EUR	485	0,45	480	0,43
XS2082818951 - Bonos AUST & NZ BANKING 1,125 2024-11-21	EUR	0	0,00	491	0,44
XS2485259670 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 4,801 2025-11-26	EUR	0	0,00	503	0,45
XS2385393405 - Bonos CELLNEX 1,000 2027-06-15	EUR	284	0,26	0	0,00
XS2185997884 - Bonos REPSOL 3,750 2026-03-11	EUR	709	0,66	692	0,62
XS2486270858 - Bonos KONINKLIJKE DSM 6,000 2027-09-21	EUR	213	0,20	210	0,19
XS2287744721 - Bonos AROUNDTOWN SA 1,625 2026-04-16	EUR	728	0,68	403	0,36
XS2790333616 - Bonos MSIM FUND MAN (IRELA) 3,515 2026-03-19	EUR	344	0,32	341	0,30
XS1991265478 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,808 2025-05-09	EUR	490	0,46	0	0,00
XS2391779134 - Bonos BRITISH AMER.TOBACO 3,000 2026-09-27	EUR	781	0,73	751	0,67
XS2393701284 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,400 2026-12-15	EUR	282	0,26	0	0,00
XS1195202822 - Bonos TOTALENERGIES SE 2,625 2025-02-26	EUR	496	0,46	0	0,00
XS1796079488 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 2,000 2025-03-22	EUR	196	0,18	196	0,17
XS2896350175 - Bonos SNAM RETE GAS (SRG) 4,500 2029-09-10	EUR	511	0,48	0	0,00
XS2798993858 - Bonos BANK OF MONTREAL 3,654 2027-04-12	EUR	506	0,47	500	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		37.423	34,90	34.274	30,52
IT0005127508 - Bonos MEDIOBANCA SPA 5,118 2025-09-10	EUR	406	0,38	0	0,00
IT0005279887 - Bonos BANCA INTESA SPA 5,600 2024-09-26	EUR	0	0,00	403	0,36
XS1509006380 - Bonos GOLDMAN SACHS AM FUN 1,250 2025-05-01	EUR	391	0,36	391	0,35
FR0013342334 - Bonos VALEO 1,500 2025-06-18	EUR	199	0,19	195	0,17
FR0013405537 - Bonos BNP 1,125 2024-08-28	EUR	0	0,00	802	0,71
FR00140019F5 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 4,625 2024-11-02	EUR	0	0,00	412	0,37
FR0014002NR7 - Cupón Cero ARVAL SERVICE LEASE 100,000 2024-08-	EUR	0	0,00	678	0,60
XS0215093534 - Bonos LEONARDO FINMECCANIC 4,875 2025-03-24	EUR	207	0,19	204	0,18
XS2116728895 - Obligaciones FORD MOTOR COMPANY 1,744 2024-07-1	EUR	0	0,00	391	0,35
XS2322423455 - Bonos INT.CONSolidATED AIR 2,750 2025-01-10	EUR	904	0,84	894	0,80
XS2240494471 - Bonos INTERCONTINENTAL HOT 1,625 2024-10-08	EUR	0	0,00	301	0,27
XS2067135421 - Bonos CREDIT AGR.IND. 0,375 2025-10-21	EUR	687	0,64	0	0,00
XS2075185228 - Bonos HARLEY DAVIDSON 0,900 2024-11-19	EUR	0	0,00	298	0,27
XS1082971588 - Bonos TESCO PLC 2,500 2024-07-01	EUR	0	0,00	308	0,27
XS1684269332 - Bonos ENI SPA 1,000 2025-03-14	EUR	171	0,16	167	0,15
XS2485259670 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 4,022 2025-11-26	EUR	509	0,47	0	0,00
XS1288858548 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,000 2025-09-11	EUR	500	0,47	0	0,00
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-03-17	EUR	697	0,65	682	0,61
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-01-19	EUR	487	0,45	486	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.160	4,81	6.610	5,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.933	40,97	41.709	37,14
TOTAL RENTA FIJA		43.933	40,97	41.709	37,14
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	568	0,53	584	0,52
NO0010234552 - Acciones AKER ASA	NOK	0	0,00	54	0,05
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	466	0,43	570	0,51
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS	USD	517	0,48	884	0,79
NL0010273215 - Acciones ASML	EUR	969	0,90	895	0,80
FR0000120628 - Acciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	679	0,63	604	0,54
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	394	0,37	442	0,39
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	0	0,00	271	0,24
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	544	0,51	489	0,44
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF AG	EUR	145	0,14	160	0,14
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	125	0,12	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	0	0,00	154	0,14
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA	EUR	443	0,41	413	0,37
DE000557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	730	0,68	682	0,61
DE0007100000 - Acciones DAIMLER BENZ AG	EUR	130	0,12	0	0,00
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	300	0,28	263	0,23
GB0002374006 - Acciones DIAGEO	GBP	207	0,19	198	0,18
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	255	0,24	278	0,25
NL0000235190 - Acciones EUROP.AERON.DEFENSE	EUR	777	0,72	729	0,65
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	832	0,78	986	0,88
PTEDP0AM0009 - Acciones ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	113	0,10
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	259	0,24	284	0,25
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INT.	EUR	621	0,58	530	0,47
NL0012059018 - Acciones EXOR NV	EUR	0	0,00	95	0,08
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	527	0,49	486	0,43
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	451	0,42	349	0,31
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	280	0,26	351	0,31
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	133	0,12	0	0,00
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	0	0,00	133	0,12
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	318	0,30	279	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120321 - Acciones L OREAL	EUR	0	0,00	210	0,19
FR0000120321 - Acciones L OREAL	EUR	175	0,16	0	0,00
IT0003856405 - Acciones LEONARDO FINMECCANICA SPA	EUR	561	0,52	650	0,58
IE000S9S762 - Acciones LINDE	EUR	115	0,11	0	0,00
GB00B0SWJX34 - Acciones LONDON STOCK EXCHANGE PL	GBP	207	0,19	169	0,15
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	539	0,50	452	0,40
IT0004931058 - Acciones MAIRE SPA	EUR	0	0,00	155	0,14
NO0003054108 - Acciones MARINE HARVEST	NOK	0	0,00	198	0,18
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	650	0,61	526	0,47
DE000A0D9PT0 - Acciones MTU AERO ENGINES AG	EUR	451	0,42	334	0,30
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	385	0,36	620	0,55
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	657	0,61	592	0,53
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	206	0,19	199	0,18
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	146	0,14	137	0,12
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	210	0,20	263	0,23
GB00B2B0DG97 - Acciones RELX PLC	EUR	232	0,22	344	0,31
FR0000073272 - Acciones SAFRAN	EUR	490	0,46	456	0,41
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	1.225	1,14	1.072	0,95
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	283	0,26	316	0,28
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	231	0,22	612	0,54
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	139	0,13	94	0,08
FR0012757854 - Acciones SPIE SA	EUR	0	0,00	152	0,14
LU2598331598 - Acciones TENARIS SA	EUR	0	0,00	117	0,10
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	274	0,26	296	0,26
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	268	0,25	313	0,28
BE0003739530 - Acciones UCB	EUR	0	0,00	189	0,17
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT	EUR	975	0,91	876	0,78
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	0	0,00	119	0,11
FR0000121204 - Acciones WENDEL SA	EUR	0	0,00	66	0,06
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	372	0,35	359	0,32
CH0011075394 - Acciones ZURICH VERSICHERUNGS	CHF	336	0,31	292	0,26
TOTAL RV COTIZADA		19.799	18,46	21.453	19,10
TOTAL RENTA VARIABLE		19.799	18,46	21.453	19,10
LU1578889435 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	1.637	1,46
LU2787201875 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG S.A.	EUR	1.688	1,57	0	0,00
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	2.978	2,78	2.812	2,50
IE00BFZMJT78 - Participaciones NB AM IRELAND LTD	EUR	2.971	2,77	2.855	2,54
LU0539144625 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS SA	EUR	961	0,90	925	0,82
IE00B2NGJY51 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INV (IRE) LTD	EUR	1.721	1,61	1.659	1,48
LU2242761257 - Participaciones TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1.851	1,73	1.801	1,60
LU1585264762 - Participaciones TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1.045	0,97	984	0,88
LU1453543073 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAG. LUX	EUR	662	0,62	671	0,60
TOTAL IIC		13.879	12,94	13.345	11,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		77.611	72,37	76.506	68,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		97.260	90,69	97.400	86,73

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Política remunerativa de 2024

Unigest SGIIC, SAU 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 2024 ha sido de 1.562.068,63 euros (salario bruto anual), correspondiendo 1.397.602,73 euros a la remuneración fija y 164.465,90 euros a la remuneración variable.

Con respecto a la remuneración variable, 24 empleados han percibido algún tipo de remuneración variable. A 31 diciembre 2024 la Sociedad tiene 27 empleados.

A 31/12/2024, el número de empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC es de 7 personas, de ellos 5 de los cuales han percibido una remuneración fija de 442.557,02 euros y 99.802,37 euros en retribución variable, siendo la remuneración total de este colectivo de 542.359,39 euros. No hay ningún empleado con contrato de alta Dirección.

2) Datos cualitativos:

El método utilizado para el cálculo la remuneración total del personal identificado de Unigest 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, y con un límite máximo para el equipo de gestión se fijan unos objetivos vinculados a la rentabilidad, riesgo y posicionamiento de los fondos frente a fondos comparables, en el caso de los responsables de los departamentos objetivos vinculados a la evolución de la compañía -. El componente variable de la retribución remunera, sin carácter consolidable y por los periodos de cómputo establecidos, los resultados alcanzados por el personal identificados.

Ningún empleado de la Sociedad cuenta con remuneración (ya sea fija o variable) ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Unigest SGIIC, 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.

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.

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

No aplica