

UNIFOND CARTERA CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 3355

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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: 16/01/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo busca el crecimiento del capital manteniendo su volatilidad anual máxima por debajo del 5%. Invierte entre el 70-100% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora Principalmente serán IIC del Grupo de la Entidad en la que se delega la gestión (JPMorgan Chase & Co). Las IIC se seleccionarán según criterios cuantitativos/cualitativos ayudando a optimizar el binomio rentabilidad/riesgo de la cartera. La inversión en renta fija y variable no tendrá predeterminación de porcentaje, rating mínimo (hasta 100% en baja calidad crediticia), duración, sector económico, capitalización, divisa, país, emisor y mercado. La inversión en renta variable de baja capitalización bursátil y en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir, directa o indirectamente, en activos de renta variable y de renta fija pública/privada, incluyendo titulaciones, bonos convertibles, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en bonos convertibles contingentes (CoCo), activo de alto riesgo emitido normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor, si se produce la contingencia ligada generalmente a que la solvencia del emisor baje de un nivel, se convierten en acciones o sufren una quita, disminuyendo el valor liquidativo del fondo Su rentabilidad podrá estar relacionada con materias primas, riesgo de crédito, volatilidad, varianza, índices financieros, tipos de interés, divisas e inflación, de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE. 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. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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	0,16	0,24	0,40	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,73	1,67	1,70	2,83

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	69.552.418,76	75.057.368,56	18.186,00	19.604,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P	481.519,21	481.519,21	3,00	3,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE I	1.416,58	1.416,58	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	5.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	491.656	561.448	753.326	986.984
CLASE P	EUR	3.524	3.353	4.056	7.233
CLASE I	EUR	11	10	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	7,0689	6,7617	6,6078	7,7597
CLASE P	EUR	7,3189	6,9625	6,7667	7,9027
CLASE I	EUR	7,6151	7,2257	6,9932	8,0958

(*)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	0,68		0,68	1,35		1,35	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,27		0,27	0,54		0,54	patrimonio	0,05	0,10	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,54	-0,83	3,01	0,47	1,86	2,33	-14,84	1,89	5,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	19-12-2024	-0,88	19-12-2024	-1,14	06-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,39	07-11-2024	0,72	12-06-2024	1,07	14-12-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,82	3,62	3,70	4,45	3,38	4,29	5,39	3,90	2,02
Ibex-35	13,32	12,94	13,98	14,40	11,83	14,16	19,53	16,49	12,43
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,60	0,56	0,45	0,59	3,06	0,92	0,29	0,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,14	4,14	4,04	4,06	4,05	4,06	3,99	3,17	2,18

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

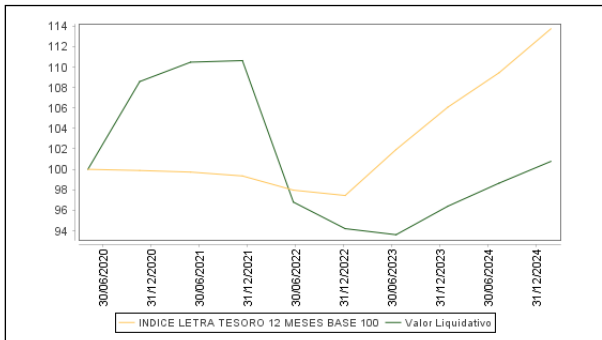
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,87	0,47	0,47	0,47	0,47	1,84	1,85	1,45	1,41

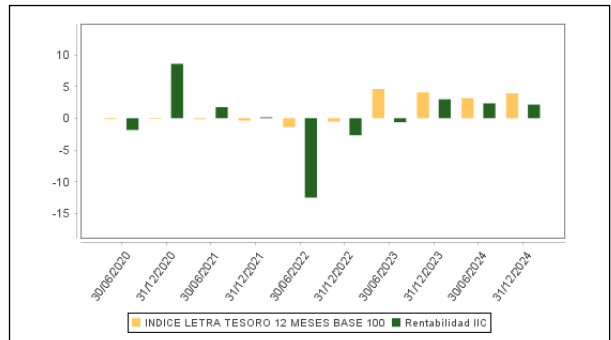
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,12	-0,69	3,15	0,60	2,00	2,89	-14,37	2,45	6,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	19-12-2024	-0,88	19-12-2024	-1,13	06-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,39	07-11-2024	0,72	12-06-2024	1,07	14-12-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,82	3,62	3,70	4,45	3,38	4,29	5,39	3,90	2,02
Ibex-35	13,32	12,94	13,98	14,40	11,83	14,16	19,53	16,49	12,43
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,60	0,56	0,45	0,59	3,06	0,92	0,29	0,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,09	4,09	3,99	4,02	4,01	4,02	4,12	3,48	1,54

(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.

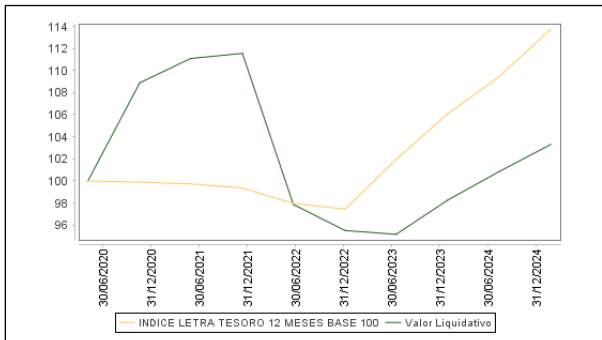
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	1,29	1,30	0,90	0,85

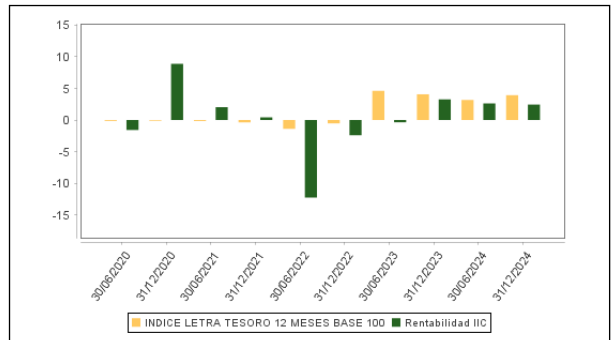
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,39	-0,62	3,21	0,67	2,07	3,32	-13,62	3,38	6,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	19-12-2024	-0,88	19-12-2024	-1,10	06-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,39	07-11-2024	0,72	12-06-2024	1,08	14-12-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,82	3,63	3,70	4,45	3,38	4,27	5,40	3,93	2,05
Ibex-35	13,32	12,94	13,98	14,40	11,83	14,16	19,53	16,49	12,43
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,60	0,56	0,45	0,59	3,06	0,92	0,29	0,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,04	4,04	3,93	3,96	3,95	3,96	4,05	3,42	1,48

(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.

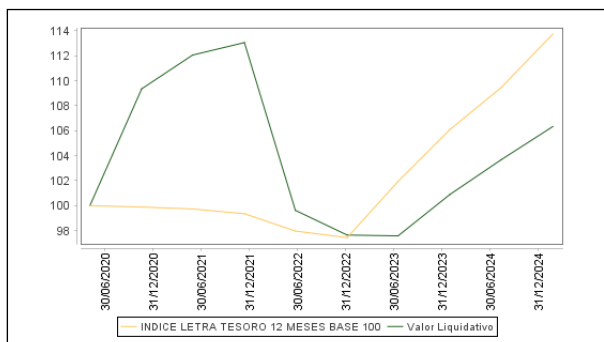
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,07	0,27	0,27	0,27	0,26	1,05	0,37	0,00	0,25

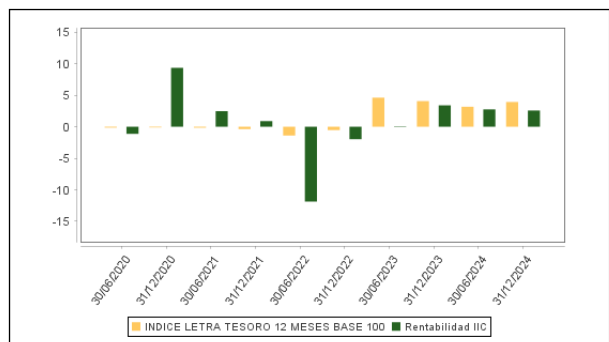
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	3.441.683	119.294	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
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.351.385	32.861	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.216.062	38.978	2
Total fondos	9.473.520	357.277	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	483.410	97,62	508.930	97,34
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	483.410	97,62	508.930	97,34
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.981	2,02	9.631	1,84
(+/-) RESTO	1.800	0,36	4.278	0,82
TOTAL PATRIMONIO	495.191	100,00 %	522.839	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)	522.839	564.821	564.821	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,57	-10,04	-17,68	-28,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,20	2,29	4,47	756,66
(+) Rendimientos de gestión	2,87	2,96	5,83	-101,89
+ Intereses	0,03	0,03	0,06	-18,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-1,27	-1,33	-98,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,85	4,19	7,08	-35,46
± Otros resultados	0,01	0,01	0,02	49,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,75	-1,65	308,66
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-4,06
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-4,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-31,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-94,46
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,03	-0,19	443,17
(+) Ingresos	0,22	0,08	0,29	549,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,06	0,11	-5,13
+ Otros ingresos	0,16	0,02	0,18	555,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	495.191	522.839	495.191	

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

3. Inversiones financieras

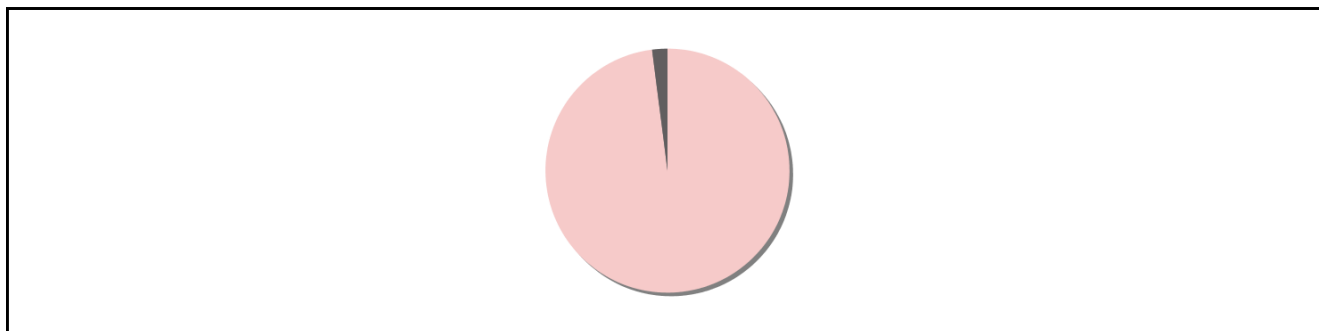
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	483.271	97,59	509.144	97,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	483.271	97,59	509.144	97,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	483.271	97,59	509.144	97,38

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
FTSE 100	Venta Futuro FTSE 100 10	2.807	Inversión
MSCI EM CR USD	Venta Futuro MSCI EM CR USD 50	4.602	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	456	Inversión
S&P BOLSA DE TORONTO 60	Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200	1.009	Inversión
S&P MIDCAP 400 INDEX	Compra Futuro S&P MIDCAP 400 INDEX 100	8.222	Inversión
S&P 500 EQUAL WEIGHTED INDEX	Compra Futuro S&P 500 EQUAL WEIGHTED INDEX 20	7.077	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 EQUAL WEIGHTED INDEX	Compra Futuro S&P 500 EQUAL WEIGHTED INDEX 20	829	Inversión
S&P 500 EQUAL WEIGHTED INDEX	Compra Futuro S&P 500 EQUAL WEIGHTED INDEX 20	552	Inversión
S&P 500 EQUAL WEIGHTED INDEX	Compra Futuro S&P 500 EQUAL WEIGHTED INDEX 20	138	Inversión
S&P 500 EQUAL WEIGHTED INDEX	Compra Futuro S&P 500 EQUAL WEIGHTED INDEX 20	138	Inversión
S&P 500 EQUAL WEIGHTED INDEX	Compra Futuro S&P 500 EQUAL WEIGHTED INDEX 20	829	Inversión
S&P/ASX 200	Venta Futuro S&P/ASX 200 25	2.509	Inversión
SUBYACENTE SOBRE EURO STOXX-50 VTO.ENERO	Venta Futuro SUBYACENTE SOBRE EURO STOXX-50 VTO.EN	7.310	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	587	Inversión
TOPIX TSE	Venta Futuro TOPIX TSE 10000	3.265	Inversión
TOPIX TSE	Venta Futuro TOPIX TSE 10000	1.373	Inversión
Total subyacente renta variable		41703	
AUSTRALIAN GOVERNMENT	Compra Futuro AUSTRALIAN GOVERNMENT 8761	6.875	Inversión
B. JAPAN GOV 0,20% 20-09-32 JPY	Venta Futuro B. JAPAN GOV 0,20% 20-09-32 JPY 10000	16.035	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUND10	Compra Futuro BUND10 1 000 Fisica	1.600	Inversión
BUND10	Compra Futuro BUND10 1 000 Fisica	1.800	Inversión
BUND10	Compra Futuro BUND10 1 000 Fisica	700	Inversión
BUND10	Compra Futuro BUND10 1 000 Fisica	100	Inversión
BUND10	Compra Futuro BUND10 1 000 Fisica	500	Inversión
BUND10	Compra Futuro BUND10 1 000 Fisica	1.100	Inversión
BUND10	Compra Futuro BUND10 1 000 Fisica	3.000	Inversión
BUND10	Compra Futuro BUND10 1 000 Fisica	400	Inversión
BUND10	Compra Futuro BUND10 1 000 Fisica	3.400	Inversión
BUND10	Compra Futuro BUND10 1 000 Fisica	2.000	Inversión
BUND10	Compra Futuro BUND10 1 000 Fisica	1.100	Inversión
BUND10	Compra Futuro BUND10 1 000 Fisica	100	Inversión
BUND10	Compra Futuro BUND10 1 000 Fisica	100	Inversión
BUND10	Compra Futuro BUND10 1 000 Fisica	6.800	Inversión
USTNOTE 10	Venta Futuro USTNOTE 10 1000 Fisica	2.960	Inversión
USTNOTE 10	Venta Futuro USTNOTE 10 1000 Fisica	477	Inversión
USTNOTE 10	Venta Futuro USTNOTE 10 1000 Fisica	7.351	Inversión
Total otros subyacentes		56399	
TOTAL OBLIGACIONES		98101	

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

<p>i) La CNMV el 20.12.2024 resolvió autorizar, a solicitud de UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de UNIFOND CARTERA CONSERVADORA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3355), por UNIFOND CONSERVADOR, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5056).</p> <p>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.</p>

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

<p>g) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se han generado unos intereses de 115,65 euros.</p> <p>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 90.383,17 euros.</p>
--

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 12.686,69 euros.

h.3) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 8.623,37 euros.

h.4) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 562,06 euros.

h.5) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 2024 resultó ser un periodo volátil tanto para los mercados de renta variable como para los de renta fija. La renta variable mundial prosperó, favorecida por la Bolsa estadounidense, mientras que los mercados de renta fija se resintieron ante los escollos derivados del empeño de los bancos centrales por gestionar la inflación y las incertidumbres políticas.

La renta variable se anotó fuertes ganancias, al revalorizarse un 6,4 % (MSCI World, moneda local). El repunte, a pesar de algunas caídas, se vio reforzado por los recortes de tipos de la Reserva Federal, el tono menos hawkish de las autorizadas monetarias japonesas y los anuncios de estímulo en China. Tras los resultados de las elecciones estadounidenses, la renta variable pareció respaldar la investidura de Donald Trump al apreciarse el SP 500 un 2,5%, su mayor subida en un solo día desde marzo de 2022. La renta variable estadounidense siguió avanzando a medida que se materializaba la esperada ampliación de los rendimientos. Fuera de Estados Unidos, la mayoría de los mercados regionales de renta variable sufrieron retrocesos al verse afectado el ánimo de los inversores por la inestabilidad política y las dudas suscitadas sobre la Administración Trump entrante. Los mercados emergentes se rezagaron respecto a los desarrollados, al anotarse una rentabilidad del 1,6% (MSCI Emerging Markets, en moneda local). La renta variable china se vio acuciada por el temor a los conflictos comerciales y las dudas sobre la idoneidad de las medidas de apoyo anunciadas anteriormente por el Gobierno para hacer frente a la crisis inmobiliaria y de confianza interna.

Los mercados de renta fija siguieron viéndose influidos por las medidas de los bancos centrales, mientras que los mercados de deuda pública se revalorizaron un 2,9% (JPM GBI, con cobertura en USD). Transcurridos 14 meses desde su última subida de los tipos de interés, la Reserva Federal (Fed) inició el ansiado ciclo de recortes en septiembre, con un descenso de 50 puntos básicos (pb). A ello siguieron dos recortes de 25 pb en noviembre y diciembre. La persistente inflación y la flexibilización de las condiciones del mercado laboral llevaron al presidente de la Fed, Powell, a abogar por la cautela respecto a la aplicación de nuevas reducciones de tipos a finales del año. Las expectativas del mercado de 2-3 recortes en 2025 reflejan la inquietud por la inflación bajo la administración Trump. El Banco Central Europeo prosiguió su trayectoria de recortes de tipos al aplicar una rebaja de 75 pb en septiembre, octubre y diciembre, al tiempo que anunció su compromiso de reducirlos de forma gradual. En el Reino Unido, el anuncio presupuestario de octubre ejerció presión sobre los gilts al desvelarse planes de gasto para 2025 más fuertes de lo previsto. El Banco de Inglaterra inició su propio ciclo de recortes de tipos en agosto con una rebaja acumulada de 50 puntos básicos a finales del año, en un contexto de continuas presiones inflacionistas. El Banco de Japón (BoJ) subió inesperadamente su tipo de interés oficial en 25 puntos básicos en julio, alcanzando así un máximo en 15 años, lo que trastocó las operaciones de carry que dependían de los bajos costes de endeudamiento en yenes. No obstante, mantuvo sus tipos durante el resto del periodo, insistiendo en el carácter gradual de su enfoque y el deseo de que sea exhaustivo antes de aplicar nuevos ajustes.

b) Decisiones de inversión durante el periodo

Durante el segundo semestre del año, nuestra exposición total a renta variable osciló entre el 19,63% a principios de julio y

el 23,66% a finales de diciembre. En renta variable, aumentamos nuestra exposición a renta variable estadounidense, ya que sigue siendo nuestro mercado preferido, al verse favorecido por un ciclo económico prolongado y con visos de beneficiarse de una mayor expansión y ampliación del crecimiento económico del país. Redujimos nuestra exposición a renta variable europea al tener menos convicción en la región por el complicado entorno macroeconómico y el persistente deterioro de la perspectiva de crecimiento de Europa. Por otro lado, elevamos nuestra posición en renta variable japonesa ante la mejora de los datos macroeconómicos y las valoraciones atractivas, respaldadas por las reformas en curso en materia de gobierno corporativo y las tendencias positivas de crecimiento salarial. Aumentamos nuestra exposición a Asia Pacífico excepto Japón, concretamente a través de futuros sobre acciones australianas, debido a unos factores técnicos positivos y a que, al ser un mercado con una beta más baja, podría comportarse mejor en un entorno de aversión al riesgo. Por último, aumentamos nuestra exposición a renta variable de mercados emergentes debido a las favorables revisiones de los beneficios, los renovados flujos de capital extranjero y la ampliación de las medidas políticas de China.

Nuestra exposición total a renta fija osciló entre el 73,71% a comienzos de julio y el 75,75% al final de diciembre. Por lo general mantuvimos el perfil de duración de la cartera, en particular en deuda pública, y nos posicionamos de forma generalmente neutral frente a la asignación estratégica de activos. En líneas generales, mantuvimos nuestra infrponderación en deuda pública estadounidense al estar en marcha el ciclo de recortes de tipos de la Fed. Aumentamos la duración en deuda pública europea, pasando de los bonos Italianos a bonos alemanes al decidir que el riesgo de contagio de los recientes acontecimientos políticos en Francia no justificaba el carry adicional. Tras aumentar nuestra posición en gilts al inicio del periodo, dadas las tendencias de desinflación y las atractivas valoraciones, cerramos nuestra posición debido a la postura del Banco de Inglaterra sobre la relajación gradual de la política monetaria en respuesta a la persistente inflación. Tras el cierre de nuestra posición corta en deuda pública japonesa en julio, la volvimos a abrir en septiembre después de que el Banco de Japón reafirmara sus intenciones de normalización de la política monetaria. En noviembre redujimos ligeramente nuestra posición corta, al verse beneficiada por el aumento de las tires. Tras aumentar nuestra asignación a deuda high yield global durante el periodo, la redujimos a finales del mismo, en vista del continuo estrechamiento de los diferenciales y nuestro empeño por aprovechar las valoraciones históricamente altas. Por último, aumentamos nuestra asignación a deuda de mercados emergentes, ya que los fundamentales mejoraron gracias a los estímulos de China y los recortes aplicados por la Reserva Federal, que brindaron a los mercados emergentes más margen para relajar las condiciones financieras. En noviembre, redujimos ligeramente nuestra posición, ya que las perspectivas de un repunte de la inflación en EE. UU. y el endurecimiento de las condiciones financieras suponen un escollo para la clase de activos.

En este contexto, el fondo obtuvo una rentabilidad absoluta positiva pero se quedó rezagado respecto a la asignación estratégica de activos. Las decisiones en materia de selección de valores fueron las causantes del peor comportamiento en el periodo, también porque nuestros gestores de renta variable estadounidense, europea y de Asia Pacífico menos Japón obtuvieron una rentabilidad inferior a la de sus índices de referencia. Nuestros gestores de deuda pública también obtuvieron resultados inferiores a los de su índice de referencia. Las decisiones de asignación de activos también resultaron perjudiciales durante el periodo, como consecuencia de nuestra asignación a deuda de mercados emergentes y a bonos agregados. En términos absolutos, tanto la asignación a renta variable como a renta fija contribuyeron a la rentabilidad.

c) Índice de referencia

Con efecto el 31 de diciembre de 2024, el índice de referencia es el siguiente: 9%, Bloomberg Barclays Global Aggregate 1-3 Year (Total Return Gross) Hedged to EUR 18%, J.P. Morgan Government Bond Index Global (Total Return Gross) Hedged to EUR 14%, Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index (Total Return Gross) Hedged to EUR 10%, BofA Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained Index (Total Return Gross) Hedged to EUR 10%, MSCI World Index (Total Return Net) Hedged to EUR 10%, Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index (Total Return Gross) Hedged to EUR 19%, Bloomberg Barclays US Government/Credit 1-3 Year Index (Total Return Gross) Hedged to EUR 5%, J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (Total Return Gross) Hedged to EUR 5%, ICE BofA ESTER Overnight Rate Index

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 491.656.119,01 euros, lo que supone una variación del -5,34%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 18.186 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -7,23%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 2,15%. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase A ha sido de 1,87%. Y para la clase P del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 3.524.197,80 euros, lo que supone una variación del 2,44%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 3 partícipes, lo que no supone una variación con respecto al periodo anterior. La clase P del fondo ha obtenido una rentabilidad del 2,44%. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase P ha sido de 1,32%. 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 periodo del 2,20%: 0,03% por la

inversión en contado y dividendos, -0,02% por la inversión en derivados, 2,85% por la inversión en IICs, 0,06% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros, 0,16% por otros ingresos, 0,01% por otros resultados y -0,89% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Los fondos gestionados por Unigest con la misma vocación tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,65%. Comparativamente, el fondo lo hizo peor en el periodo de referencia.

2. Información de inversiones

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entramos en el segundo semestre de 2024 sobreponderados en activos de riesgo al augurar un crecimiento moderado y un enfriamiento de la inflación. Prevemos un regreso al crecimiento tendencial en el segundo semestre de 2024 y confiábamos en que la Fed aplicaría uno o dos recortes este año, a partir de septiembre.

En julio, incrementamos nuestra exposición a renta variable durante el mes y nos mantuvimos sobreponderados con respecto a la asignación estratégica de activos. Hemos aumentado nuestra exposición a renta variable estadounidense de gran capitalización, pues preferimos su calidad y su potencial de crecimiento de los beneficios. También incorporamos renta variable japonesa a partir de la renta variable australiana por la mejora de los datos macroeconómicos y las atractivas valoraciones, respaldadas por las reformas en curso en materia de gobierno corporativo y las tendencias positivas de crecimiento salarial. Por otro lado, recortamos nuestra asignación a renta variable europea sin Reino Unido por el menguante impulso del mercado y los flujos institucionales negativos. En cambio, incrementamos nuestra posición en renta variable de mercados emergentes debido a las favorables revisiones de beneficios, el aumento de los flujos de capital y el giro del tema de inversión de IA hacia Mercados Emergentes. Dentro de la renta fija, en general mantuvimos el perfil de duración de la cartera y permanecemos neutrales frente a la asignación estratégica de activos. Aumentamos nuestra asignación a deuda high yield estadounidense a partir de deuda pública global por su atractivo carry y unos fundamentales ampliamente favorables. Hemos reducido la duración de nuestros bonos italianos al tratar de recoger beneficios de las posiciones adquiridas en niveles favorables durante las elecciones francesas. Cerramos nuestra posición corta en deuda pública japonesa a 10 años ya que, aunque mantenemos nuestras hipótesis central de dos subidas más por parte del Banco de Japón, ahora somos conscientes del coste del carry al mantenernos cortos en deuda pública japonesa.

En agosto, incrementamos nuestra exposición a renta variable durante el mes y seguimos sobreponderados con respecto a la asignación estratégica de activos. A lo largo del mes empezamos a incrementar nuestra asignación a renta variable japonesa al mantener nuestra convicción en los fundamentales de la región. Posteriormente recogimos algunos beneficios de las operaciones en renta variable estadounidense y japonesa que realizamos a principios del mes. Simultáneamente, aumentamos nuestra exposición a renta variable australiana con los fondos obtenidos de la operación de renta variable japonesa. Abrimos una posición de futuros sobre el S&P 500 Equal Weighted Index y posteriormente reasignamos parte de nuestra exposición a renta variable estadounidense de gran capitalización desde el S&P 500 tradicional ponderado por capitalización bursátil a la posición de futuros sobre el S&P 500 Equal Weighted Index, que actualmente ofrece unas valoraciones relativamente atractivas y proporciona una exposición diversificada a los valores del S&P 500 más allá del índice tradicional, con un alto componente tecnológico. Dentro de la renta fija, aumentamos ligeramente el perfil de duración de la cartera y nos mantenemos neutrales con respecto a la asignación estratégica de activos. A principios del mes redujimos nuestra posición corta en futuros del Tesoro estadounidense a 10 años, dado que los datos recientes indicaban que la desinflación en EE.UU. se mantiene intacta y que un informe de nóminas no agrícolas más débil condujo a una reunión de tono dovish del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) en julio, que apuntaba hacia inminentes recortes de tipos. Posteriormente cerramos nuestra posición corta en futuros sobre el Tesoro estadounidense a 10 años, financiada con la apertura de una posición corta en futuros sobre deuda pública canadiense a 10 años a causa de su elevada valoración, los indicios de que los datos estaban tocando fondo y el elemento de carry negativo. Tras nuestra adquisición de gilts a principios del mes, cuando la atención del mercado pasó de las presiones inflacionistas a las dudas en torno al crecimiento, a finales de mes reasignamos parte de nuestra exposición a gilts británicos a deuda pública australiana. Por último, utilizamos nuestra posición a 2 años en EE.UU. como parte de las operaciones de financiación para nuestras operaciones de duración regional y la reasignación de renta variable estadounidense de gran capitalización.

En septiembre, redujimos ligeramente nuestra exposición a renta variable durante el mes y permanecemos sobreponderados frente a la asignación estratégica de activos. En dos operaciones diferentes redujimos nuestros futuros sobre renta variable S&P500 ponderados por capitalización bursátil para rebajar nuestra asignación a renta variable estadounidense de gran capitalización, utilizando una de las operaciones para cerrar nuestra posición corta en el Tesoro estadounidense a 2 años, con el fin de recortar nuestra cartera de acciones / bonos al reconocer que, a corto plazo, las valoraciones infladas y el aumento de la volatilidad podrían entorpecer cualquier apreciación significativa. Más avanzado el

mes, ampliamos la posición en renta variable estadounidense, reduciendo nuestra posición corta en futuros sobre renta variable S&P500 ponderada por capitalización bursátil, y recortamos nuestra posición corta en renta variable australiana en vista de los últimos indicadores técnicos positivos impulsados por flujos industriales y el dinamismo de los precios. Financiamos las operaciones con cargo a nuestra exposición a renta variable europea, pues tenemos una menor confianza en la región por el complicado entorno macroeconómico, con un crecimiento más débil y unos beneficios más reducidos, unido a la discreta demanda de consumo. Dentro de la renta fija, redujimos ligeramente el perfil de duración de la cartera y nos mantenemos neutrales con respecto a la asignación estratégica de activos. Asimismo, cerramos nuestra posición corta en EE.UU. a 2 años, financiada con renta variable estadounidense de gran capitalización, tras reajustar nuestra cartera de acciones/bonos en previsión del inicio del ciclo de recortes de la Fed. A continuación, incrementamos nuestra duración europea mediante futuros sobre BTP italianos, donde los fundamentales de los bonos italianos siguen siendo sólidos, impulsados por unas condiciones políticas estables, una inflación a la baja y unas valoraciones razonables. Lo financiamos con nuestra posición en renta variable estadounidense de gran capitalización y reabriendo nuestra posición corta en deuda pública japonesa a 10 años, tras la reciente reafirmación por parte del Banco de Japón de sus intenciones de normalización de la política monetaria y de posibles subidas de tipos, respaldada por unos datos positivos de inflación y crecimiento estable de la economía japonesa. Utilizando nuestro JPM Global Government Bond Fund como fuente de financiación, reabrimos nuestra posición en deuda pública estadounidense a 10 años al tratar de desplazar nuestra duración hacia la parte inferior de la curva. También ampliamos posiciones en nuestro fondo JPM Global High Yield Bond por su atractivo carry, sus fundamentales sólidos y unos indicadores técnicos favorables.

En octubre, incrementamos nuestra exposición a renta variable durante el mes y seguimos sobreponderados con respecto a la asignación estratégica de activos. También ampliamos nuestra posición en renta variable de mercados emergentes. Esta decisión es consecuencia de las amplias medidas políticas adoptadas por China para estimular el crecimiento en los sectores monetario, fiscal e inmobiliario. Estas iniciativas proporcionan un marco sólido para hacer frente a la desaceleración económica y generan un estímulo positivo para la renta variable china y del conjunto de mercados emergentes. Con unas valoraciones atractivas y nuevas entradas de capital extranjero, vemos condiciones favorables para los mercados emergentes. Incrementamos nuestra posición corta en futuros de renta variable británica y reasignamos a renta variable estadounidense de gran capitalización. A pesar de que la renta variable británica ofrece una exposición defensiva a valoraciones atractivas, se enfrenta a unos fundamentales débiles, a una perspectiva técnica neutral y a la falta de catalizadores inminentes. El mercado estadounidense sigue siendo nuestra opción preferida, ya que se ve respaldado por un ciclo económico prolongado y una demanda sostenida de IA. Dentro de la renta fija, aumentamos ligeramente el perfil de duración de la cartera y nos mantenemos generalmente neutrales frente a la asignación estratégica de activos. Redujimos nuestra exposición a deuda pública global y a la asignación a deuda high yield estadounidense. Por el contrario, aumentamos nuestra asignación a deuda de mercados emergentes, ya que los fundamentales han mejorado y las medidas de estímulo aplicadas por China han reforzado los ánimos de asunción de riesgo. Además, los recortes de la Fed proporcionan a los mercados emergentes un mayor margen para relajar las condiciones financieras. Aumentamos nuestra asignación a gilts, apoyados por las recientes tendencias desinflacionistas y las atractivas valoraciones. Las recientes cifras de inflación en el Reino Unido deberían apoyar nuevos recortes de tipos por parte del Banco de Inglaterra, lo que ejercería una presión bajista sobre las tiras de los gilts. Financiamos esta operación con nuestros futuros sobre el Tesoro estadounidense a 10 años, que han superado a los gilts en lo que va de año, ya que los recortes de la Fed parecen estar ya bastante descontados. En consecuencia, creemos que los gilts deberían superar a los bonos estadounidenses a corto plazo.

En noviembre, incrementamos nuestra exposición a renta variable durante el mes y seguimos sobreponderados con respecto a la asignación estratégica de activos. Hemos rotado parte de nuestra exposición a renta variable de mercados emergentes para cerrar nuestra posición corta en renta variable australiana, ya que los mercados emergentes se enfrentan a la amenaza de un dólar más fuerte y posibles aranceles. Australia, al ser un mercado con una beta más baja, podría comportarse mejor en un entorno de aversión al riesgo. Tras la celebración de las elecciones en EE.UU., ahora hay más claridad en cuanto a las perspectivas políticas generales del país. Por ello, hemos aumentado nuestra asignación a renta variable estadounidense incorporando acciones de pequeña capitalización y abriendo una posición en acciones estadounidenses de mediana capitalización. Estos segmentos del mercado de renta variable estadounidense tienen visos de beneficiarse de una mayor expansión y ampliación del crecimiento económico del país. Dentro de la renta fija, en líneas generales mantuvimos el perfil de duración de la cartera y nos mantenemos generalmente neutrales frente a la asignación estratégica de activos. Redujimos nuestra posición en deuda de mercados emergentes de JPM en varias operaciones, ya que, aunque seguimos creyendo que los recortes de la Fed respaldan las perspectivas de fundamentales de esta clase de activos y que constituyen una fuente diversificada de carry, observamos que las mayores expectativas de repunte de la inflación en EE.UU. y el endurecimiento de las condiciones financieras son factores adversos para esta clase de activos. Cerramos nuestra posición larga en gilts por la postura que mantiene el Banco de Inglaterra de relajar gradualmente la política monetaria en respuesta a una inflación persistente. Hemos rotado esta exposición para reducir nuestra posición corta en deuda pública japonesa, que se ha visto beneficiada por el aumento de las tiras. También recogimos algunos

beneficios de nuestra posición en deuda high yield, pues los diferenciales siguen estrechándose y hemos tratado de aprovechar unas valoraciones históricamente elevadas. En su lugar, utilizamos esta operación para aumentar nuestra posición en deuda pública global. Por último, cerramos nuestras posiciones cortas en bonos canadienses porque las valoraciones se han encarecido, y el tipo terminal canadiense se sitúa ahora en el 3%, frente a las estimaciones del Banco de Canadá, que lo sitúan en un nivel neutral entre el 2,25 y el 3,25%. Incrementamos ligeramente nuestra posición corta en futuros sobre el Tesoro estadounidense a 10 años como parte de la operación de financiación.

En diciembre, incrementamos ligeramente nuestra exposición a renta variable durante el mes y seguimos sobreponderados con respecto a la asignación estratégica de activos. Ampliamos nuestra posición en renta variable estadounidense de mediana capitalización, pues seguimos apostando por el mercado de renta variable del país y mantenemos una postura favorable al riesgo en nuestra cartera. Para financiar este ajuste, redujimos nuestra posición en futuros sobre el S&P 500 Equal Weighted Index al considerar que los valores de mediana capitalización ofrecen valoraciones ligeramente más atractivas en comparación con los valores tradicionales de gran capitalización. También aumentamos nuestra posición corta en futuros sobre Europa excluido el Reino Unido, ya que las perspectivas de crecimiento en Europa siguen siendo mucho más débiles que en Estados Unidos. Redujimos nuestra posición corta en renta variable japonesa por su buena rentabilidad y por estar menos expuesta que el resto del mundo a la imposición de aranceles, especialmente en el sector automovilístico de Japón, y porque los últimos datos económicos de la región han sido alentadores. Para financiar esto, abrimos una posición corta en renta variable australiana, que resultó cara y está expuesta a la debilidad de China, una situación que prevemos continúe hasta el primer trimestre del año próximo, que es cuando auguramos la llegada de nuevos estímulos. Más avanzado el mes, volvimos a ampliar nuestra posición en futuros sobre el S&P 500 Equal Weighted Index al considerar que la actual corrección del índice de igual ponderación ofrece una oportunidad de compra favorable y que los recientes datos de ventas minoristas en EE.UU., unido a los indicadores de crecimiento interno, refuerzan aún más nuestra opinión de que las perspectivas de la economía estadounidense son sólidas, lo cual debería beneficiar al conjunto del mercado de renta variable estadounidense. Dentro de la renta fija, en líneas generales mantuvimos el perfil de duración de la cartera y nos mantenemos generalmente neutrales frente a la asignación estratégica de activos. Hemos desplazado nuestra exposición desde los BTP italianos a los bunds alemanes, al pensar que el riesgo de contagio derivado de los recientes acontecimientos políticos en Francia no justificaba el carry adicional. En el futuro, si observamos una ampliación significativa de los diferenciales, volveremos a invertir en BTP.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Tenga en cuenta que la exposición bruta incluye todos los derivados utilizados a efectos de cobertura y la asignación táctica de activos en la cartera (148,79). El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 26,45%. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 99,57%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Información sobre otras inversiones

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

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 3,82%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,56%. Cabe 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 DE DERECHOS POLÍTICOS.

El ejercicio de los derechos de voto, si aplica, está delegado en la gestora en la que se ha delegado la gestión (JP Morgan AM (UK) Limited).

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Vemos que el ciclo económico se prolonga y que los activos de riesgo ofrecerán rentabilidades positivas en 2025, impulsados por el ciclo de recortes y las políticas favorables al crecimiento de la nueva administración estadounidense. Aunque persisten los riesgos, la menor correlación entre activos y la liquidez al margen sugieren que los mercados tienen potencial de crecimiento en 2025. Creemos que la Fed aplicará 1 o 2 recortes en 2025 antes de hacer una pausa, pero como recalzó el presidente Powell, las decisiones dependerán de los datos que se conozcan.

Las políticas económicas de Trump, favorables al crecimiento, podrían impulsar la economía estadounidense, al centrarse en la inmigración, los aranceles, la política fiscal y tributaria y la desregulación. El especial hincapié en la inmigración y los aranceles podrían dar lugar a un crecimiento más suave y a una inflación más persistente, mientras que la apuesta por la política fiscal y los recortes de impuestos, junto con una rápida desregulación, podrían prolongar las reacciones positivas de los mercados. En consecuencia, nuestras carteras reflejan una perspectiva favorable al crecimiento y una marcada preferencia por los activos estadounidenses, aunque seguimos buscando oportunidades de diversificación tanto a escala nacional como global. Estamos sobreponderados en renta variable, especialmente en EE.UU. y Japón, así como en crédito, pero infraponderados en renta variable de la Eurozona. Seguimos siendo neutrales en cuanto a la duración, aunque nos hemos vuelto más optimistas en vista del reciente backup in yields, al reconocer la elevada incertidumbre política en un contexto de inestabilidad de las correlaciones entre acciones y bonos.

El día 20 diciembre 2024, la CNMV autorizó, a solicitud de Unigest, SGIIC, SA como entidad Gestora y de CECABANK SA como entidad Depositaria, la fusión por absorción de UNIFOND CARTERA CONSERVADORA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3355) por UNIFOND CONSERVADOR (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5056). Número de registro 310305. Con la fusión proyectada se pretende, por parte de Unigest, racionalizar la oferta de Fondos de Inversión gestionados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0441856522 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	10.480	2,12	11.095	2,12
LU0973524456 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	74.204	14,98	73.997	14,15
LU0406674662 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	71.337	14,41	68.918	13,18
LU2663281843 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	32.238	6,51	31.844	6,09
LU0248018375 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	64.386	13,00	84.381	16,14
LU1668657197 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	12.058	2,44	11.622	2,22
LU1668655225 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	29.782	6,01	33.833	6,47
LU0973529844 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	83.262	16,81	82.078	15,70
LU0973526071 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	46.172	9,32	48.150	9,21
LU0248063249 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	24.744	5,00	21.594	4,13
LU0248047044 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	14.937	3,02	18.991	3,63
LU0973529505 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	19.672	3,97	22.642	4,33
TOTAL IIC		483.271	97,59	509.144	97,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		483.271	97,59	509.144	97,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		483.271	97,59	509.144	97,38

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 la 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.