

UNIFOND GLOBAL MACRO, FI

Nº Registro CNMV: 5366

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: 24/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en GLOBAL MACRO SUSTAINABLE I-EUR, registrado en la CNMV, con número 103, gestionado por JPMORGAN ASSET MANAGEMENT (EUROPE)SARL UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A., y su(s) correspondiente(s) depositario(s) J.P. Morgan SE - Luxembourg Br CECABANK, S.A..

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

Descripción general

Política de inversión: La IIC principal promueve características medioambientales y/o sociales positivas que observan buenas prácticas de gobernanza. Conseguir una rentabilidad superior a la del índice ICE BofA ESTR Overnight Rate Index Total Return in EUR invirtiendo a escala mundial en una cartera de valores sostenibles y divisas. La IIC Principal invierte mayoritariamente en valores sostenibles, directamente o a través de instrumentos financieros derivados, sin determinar su porcentaje en: títulos de deuda, emisiones de deuda pública, renta variable, valores convertibles, divisas y efectivo y equivalentes de efectivo. Los emisores de estos valores podrán estar situados en cualquier país, incluidos países emergentes. Podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en títulos domésticos de la R. P. China, incluidas las Acciones A de China, a través de los Programas China-Hong Kong Stock Connect y en títulos de deuda onshore emitidos en la RPC a través de China-Hong Kong Bond Connect. No existe restricción alguna en cuanto a la calificación crediticia de los activos en los que se invierta, ni en cuanto a la duración media de la cartera. La inversión en renta variable de baja capitalización bursátil y en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Las asignaciones pueden variar significativamente, y el fondo podrá estar concentrado en determinados mercados, sectores o divisas o tener una exposición neta larga o neta corta a dichos mercados, sectores o divisas de forma ocasional. No existe límite a la exposición por riesgo divisa. Exposición a riesgo de mercado por derivados calculada por metodología VaR absoluto (99% confianza) a 1 mes, con una pérdida máxima mensual en condiciones normales del 20%. Nivel de apalancamiento previsto por derivados: 400%, indicativo solamente. El apalancamiento puede superar este nivel sustancialmente de forma ocasional, sin ningún tipo de limitación. La IIC Principal podrá invertir en IIC armonizadas y no armonizadas hasta un 10% de su patrimonio. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conlleva y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 400,00 %. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. El porcentaje de patrimonio no invertido en el fondo en el que se invierte principalmente se invertirá en efectivo, depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública con un rating mínimo igual al del Reino de España. Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito elevado.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,01	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,99	1,22	1,11	1,06

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	1.703.548,50	1.955.417,54	932,00	1.072,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P	1.905.871,79	2.131.215,73	244,00	270,00	EUR	0,00	0,00	30.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	10.092	13.352	16.959	21.754
CLASE P	EUR	11.567	15.244	20.687	26.676

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	5,9239	5,6502	5,7241	6,3069
CLASE P	EUR	6,0691	5,7626	5,8118	6,3748

(*)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		0,55	1,10		1,10	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,33		0,33	0,65		0,65	patrimonio	0,03	0,05	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,84	2,90	0,94	0,71	0,22	-1,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	27-12-2024	-0,61	04-09-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,13	11-11-2024	1,13	11-11-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,36	5,13	5,14	3,70	3,24	6,53			
Ibex-35	13,32	12,94	13,98	14,40	11,83	14,16			
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,60	0,56	0,45	0,59	3,06			
ICE BOFA ESTR OVERNIGHT RATE						0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,32	3,32	3,32	3,34	3,34	3,44			

(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.

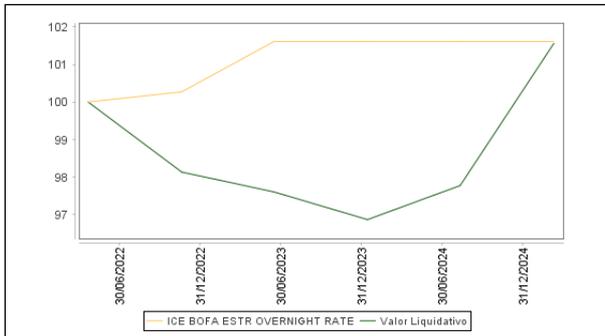
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,90	0,48	0,48	0,48	0,47	1,77	1,88	1,17	0,72

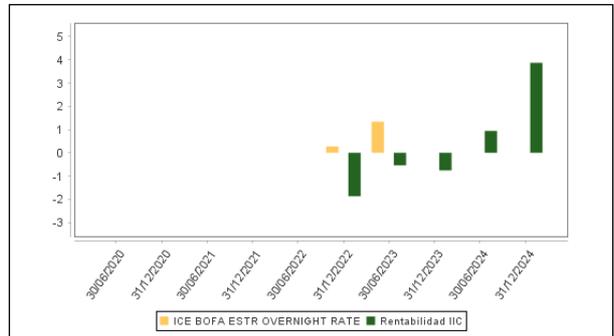
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,32	3,02	1,06	0,82	0,33	-0,85			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	27-12-2024	-0,60	04-09-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,13	11-11-2024	1,13	11-11-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,37	5,13	5,14	3,71	3,24	6,53			
Ibex-35	13,32	12,94	13,98	14,40	11,83	14,16			
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,60	0,56	0,45	0,59	3,06			
ICE BOFA ESTR OVERNIGHT RATE						0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,29	3,29	3,29	3,30	3,31	3,41			

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

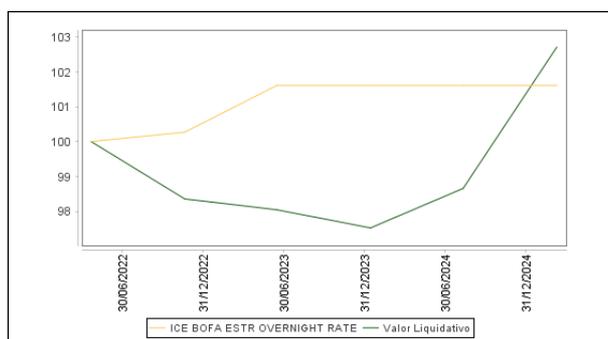
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,45	0,36	0,36	0,37	0,36	1,32	1,43	0,72	0,51

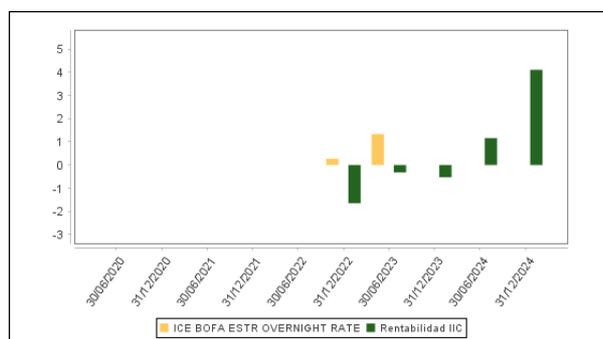
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 11 de Marzo de 2022 "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	21.411	98,85	23.257	98,65
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	21.411	98,85	23.257	98,65
* 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)	310	1,43	328	1,39
(+/-) RESTO	-62	-0,29	-9	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	21.659	100,00 %	23.576	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)	23.576	28.596	28.596	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,37	-20,46	-33,35	-46,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,96	1,07	4,84	149.414,91
(+) Rendimientos de gestión	4,44	1,54	5,80	123,13
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	-32,27
+ 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,43	1,53	5,78	155,40
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,47	-0,96	149.291,78
- Comisión de gestión	-0,43	-0,43	-0,86	-11,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-11,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-6,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-97,77
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	149.418,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.659	23.576	21.659	

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

3. Inversiones financieras

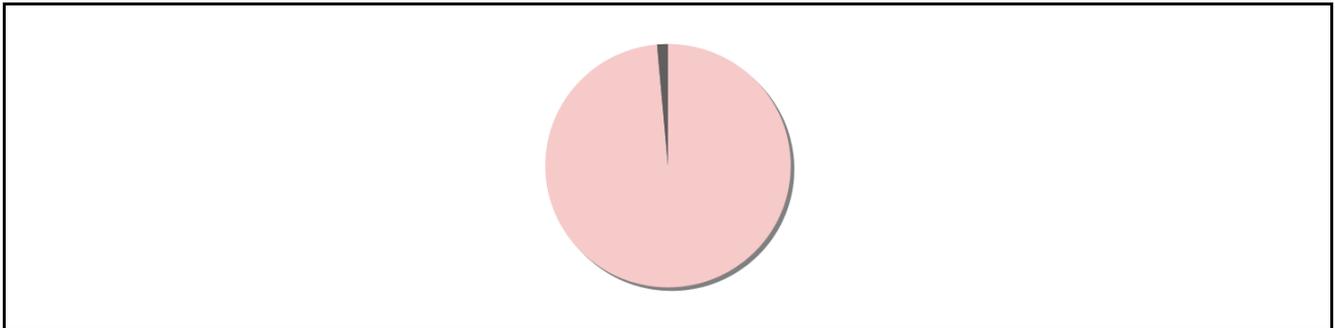
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	21.411	98,86	23.257	98,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.411	98,86	23.257	98,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.411	98,86	23.257	98,65

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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

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 1.594,61 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el segundo semestre de 2024, los mercados globales de renta variable y renta fija se vieron condicionados por importantes acontecimientos económicos y políticos. La mayor incertidumbre del periodo que se reflejó en los mercados fue la carrera hacia la Casa Blanca, que concluyó con una amplia victoria republicana. La rentabilidad de la renta variable global fue elevada, aunque no exenta de un par de sobresaltos, ya que los bancos centrales no relajaron su política monetaria tanto como los mercados habían previsto.

Al inicio del periodo, el panorama global se enfrentaba a numerosos retos, entre ellos la debilidad de Europa y China, el prolongado optimismo sobre el sector tecnológico, el fuerte posicionamiento en activos de riesgo y las valoraciones caras. Los activos de riesgo cayeron considerablemente, en parte como consecuencia de la publicación de unos datos menos favorables de lo previsto sobre las nóminas no agrícolas en Estados Unidos. Esto se produjo después de otros datos más discretos y no fue una señal de recesión, pero sí de ralentización. Las ventas también fueron, en cierta medida, técnicas, pues los inversores recortaron sus posiciones largas en activos de riesgo.

La confianza de los mercados mejoró a medida que avanzaba el verano y la Reserva Federal recortó los tipos de interés en 50 puntos básicos, a medida que se equilibraban los riesgos entre las vertientes de empleo e inflación de su mandato. Los datos económicos estadounidenses también se mostraron más resilientes de lo que se temía, tras conocerse la mejora de las encuestas de confianza empresarial y del consumidor y los sólidos datos de ventas minoristas. El anuncio de una importante política de estímulo por parte de las autoridades chinas aportó más noticias positivas y sirvió de mayor apoyo a los activos de riesgo.

Las elecciones estadounidenses se saldaron con una decisiva victoria republicana. La victoria del presidente electo Trump, junto con el hecho de que el Partido Republicano se asegurara la mayoría en ambas cámaras del Congreso, provocó una reacción positiva en los mercados. Esto se debió a las crecientes expectativas de políticas encaminadas a fortalecer la economía estadounidense, como el estímulo fiscal, la desregulación y una política comercial más proteccionista. El excepcionalismo estadounidense se vio acentuado por los resultados electorales y los sólidos datos económicos: las

solicitudes de subsidio de desempleo cayeron a su nivel más bajo desde mediados de año, mientras que la confianza de los consumidores alcanzó nuevos máximos.

El optimismo poselectoral empezó a desvanecerse en diciembre. La preocupación por una Reserva Federal más dura de lo previsto reapareció e introdujo volatilidad de caída en el mercado. Aunque la Reserva Federal recortó los tipos de interés en dos ocasiones a lo largo del periodo, señal de los avances hacia su doble objetivo de máximo empleo y estabilidad de precios, se volvió más prudente en sus previsiones para 2025 en un contexto de fuerte crecimiento, un mercado laboral robusto y una inflación por encima del objetivo. El Banco Central Europeo también recortó los tipos, pero mantuvo una postura relativamente moderada ante la debilidad del crecimiento. Mientras tanto, el Banco de Inglaterra mantuvo los tipos sin cambios, con lo que logró equilibrar los riesgos al alza de la inflación con el estancamiento del crecimiento. En este contexto, la rentabilidad de la deuda global subió con fuerza, lo que provocó una venta masiva de acciones y bonos hacia el final del periodo, mientras el dólar estadounidense seguía fortaleciéndose.

China cambió la orientación de su política monetaria a moderadamente relajada, su primer cambio en 14 años, e hizo referencia a un enfoque fiscal más proactivo.

El periodo también estuvo marcado por la creciente incertidumbre política global, que se sumó a la volatilidad de los mercados. En Europa, el colapso de los gobiernos francés y alemán suscitó inquietud sobre la estabilidad regional, mientras que el crecimiento también siguió siendo lento en la región. Entretanto, los mercados estaban preocupados por la incertidumbre en torno al calendario y la magnitud de las posibles políticas de la nueva Administración estadounidense.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En conjunto, la rentabilidad del fondo fue positiva para la clase de acciones EUR durante el periodo (4,4% neto de comisiones de la clase de acciones C EUR).

El fondo obtuvo una rentabilidad positiva, incluso a pesar de las ventas masivas registradas en agosto en los mercados de renta variable. Los factores que impulsaron la rentabilidad positiva fueron muy diversos: la renta variable, la renta fija y las divisas aportaron un notable valor añadido.

Por estrategias, nuestra posición larga en dólares, frente a posiciones cortas en divisas europeas y chinas, fue la que más contribuyó a la rentabilidad. Aprovechamos la volatilidad de los mercados de renta fija con operaciones tácticas de duración en Estados Unidos, donde generamos rentabilidades positivas. Nuestra estrategia larga en renta fija alemana también aportó valor. El fondo obtuvo una rentabilidad positiva durante las ventas masivas del verano, a lo que contribuyeron positivamente nuestras estrategias cortas de derivados sobre renta variable estadounidense de gran capitalización. Dentro de la renta variable, nuestras estrategias largas sobre computación en nube y software empresarial son las que están más expuestas al valor añadido de la IA.

Los principales detractores del periodo fueron la duración de la deuda a largo plazo brasileña y británica. El aumento de la rentabilidad de los bonos globales afectó negativamente a estas exposiciones, mientras que los factores internos también influyeron en los malos resultados. Las posiciones largas en renta variable del sector sanitario también lastraron los resultados, pues el ánimo del mercado se vio mermado por la inquietud ante posibles cambios de política de la nueva Administración estadounidense que podrían afectar al sector. En un contexto de tipos de interés más elevados y publicación de resultados poco satisfactorios, las posiciones largas del Fondo en acciones de empresas constructoras de viviendas estadounidenses también se resintieron.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia (ICE BofA ESTR Overnight Rate Index Total Return) de efectivo rindió un 1,88% en el segundo semestre de 2024. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 10.091.679,05 euros, lo que supone una variación del -9,51%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 932 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -13,14 %. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 3,87%. La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,46% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase A ha sido de 1,90%. Y para la clase P del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 11.566.890,02 euros, lo que supone una variación del -6,90%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 244 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -9,63 %. La clase P del fondo ha obtenido una rentabilidad del 4,11%. La clase P del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,46% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase P ha sido de 1,45%. El fondo al ser subordinado invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC (más del 85%) por lo que soporta gastos directos e indirectos. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 3,96%: 4,43% por la inversión en IICs, 0,01 por intereses, y -0,48% 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 mejor en el periodo de referencia.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo estaba bien posicionado durante el episodio de ventas del verano, con una beta de cartera negativa y convexidad a la baja gracias a las opciones. Recogimos beneficios en nuestras estrategias cortas de renta variable estadounidense de gran capitalización tras la venta masiva de agosto, y volvimos a asumir riesgos en la cartera porque consideramos que los mercados se encontraban demasiado sesgados a la baja y que la valoración de los recortes de tipos en EE.UU. era exagerada. También recogimos beneficios de nuestra exposición larga al yen japonés y nos pusimos cortos en medio de la corrección del carry.

La confianza del mercado mejoró a medida que fue transcurriendo el verano. Con un buen comportamiento de la actividad en EE.UU. y el susto del verano, la decisión de la Reserva Federal de recortar de forma preventiva aumentó nuestra confianza en que se produzca un aterrizaje suave. Nuestra exposición larga a renta variable, que habíamos incrementado en previsión de este resultado, añadió valor.

Las medidas chinas en materia de liquidez, las bajas valoraciones y el escaso posicionamiento proporcionaron respaldo a la renta variable expuesta a China e incorporamos una pequeña posición larga en renta variable china a través de futuros. También volvimos a invertir en algunas empresas de consumo de lujo, ya que el riesgo a la baja en China se consideró suficientemente descontado en precios. Ante la expectativa de que los inversores vuelvan a aumentar su exposición a China, recogimos algunos beneficios en nuestros bancos privados indios, que habían obtenido buenos resultados.

El crecimiento económico en Europa se mantuvo estancado. Incorporamos una estrategia corta en euros frente a una larga en dólares a través de opciones para reflejar el perfil de crecimiento relativo entre las regiones, y retiramos nuestra estrategia larga en bunds alemanes frente a una corta en bonos del Tesoro estadounidense, que estaba mejor valorada. Las mejoras en China y un euro más débil podrían beneficiar a la renta variable europea, por lo que incorporamos una pequeña exposición larga a través de opciones.

En previsión de las elecciones estadounidenses, y considerando que la victoria de los republicanos estaba infravalorada, en octubre aumentamos nuestras posiciones cortas en duración en EE.UU. y largas en dólares. Esto resultó ventajoso cuando las encuestas cambiaron y un tono más agresivo de la Reserva Federal ayudó a impulsar las rentabilidades al alza. Recogimos algunos beneficios en los días previos a las elecciones para reducir el riesgo de la cartera con vistas al acontecimiento.

Tras las elecciones, ajustamos la cartera para reflejar la fortaleza de Estados Unidos y la política de América primero de Trump, aumentamos nuestra exposición a renta variable e incorporamos oportunidades nacionales estadounidenses en bancos, constructoras de viviendas y empresas industriales.

En previsión de posibles aranceles, especialmente contra China, volvimos a adoptar posiciones largas en dólares estadounidenses frente al euro y divisas relacionadas con China. Además, incorporamos posiciones largas en renta fija internacional centradas en Alemania y el Reino Unido.

A pesar de la inyección de liquidez en China, seguimos siendo cautos sobre la posibilidad de que estas medidas aborden sustancialmente los problemas económicos estructurales subyacentes y seguimos reflejándolo a través de la divisa.

El trimestre también estuvo marcado por la creciente incertidumbre política a escala global. Esta incertidumbre, unida a las elevadas valoraciones de la renta variable, nos llevó a recoger beneficios en estrategias largas de renta variable y a reducir la exposición de la cartera, lo que resultó beneficioso durante la fase de retroceso del mercado que se produjo en diciembre.

A 31 de diciembre de 2024 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 1,43%. La gestión de la liquidez se realizó con la cuenta corriente de Unicaja y la del Depositario (CECABANK).

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

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

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La exposición bruta media en el primer semestre de 2024 correspondiente a JPMorgan Investment Funds, Global Macro

Sustainable Fund fue del 274%. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 3,23%. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 100,11%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.
d) Otra información sobre inversiones.

Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. El fondo ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la 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 4,36%, 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 0,94% 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. El subfondo aspira a una volatilidad de menos del 8% anualizado a medio plazo. Desde el lanzamiento de la estrategia en agosto de 2019, el fondo ha generado una volatilidad del 5,00% (anualizado). La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto. A continuación se exponen los datos según histórico:

31/10/2024: 99% 1m VaR % 1.66; 90% 1m VaR % 0.76

29/11/2024: 99% 1m VaR % 2.44; 90% 1m VaR % 0.97

31/12/2024: 99% 1m VaR % 2.22; 90% 1m VaR % 1.01

(Ajustes de riesgo ex ante:

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

El ejercicio de los derechos de voto, si aplica, está delegado en la gestora en la que se ha delegado la gestión (JP Morgan asset management (Europe) S.A.R.L).

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos que el crecimiento estadounidense siga siendo fuerte, ayudado por las políticas favorables a Estados Unidos por parte de la administración entrante. En cambio, el crecimiento europeo sigue siendo débil y el panorama político es más inestable, mientras a China aún le quedan por aplicar medidas de estímulo con potencial para impulsar el crecimiento.

Esperamos ajustar dinámicamente nuestra exposición neta a la renta variable para gestionar la posible volatilidad en un contexto de incertidumbre sobre la política monetaria y la trayectoria de la inflación. Mantenemos nuestra convicción en el excepcionalismo estadounidense, que influye en nuestras estrategias de renta fija y divisas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2003419293 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	21.411	98,86	23.257	98,65
TOTAL IIC		21.411	98,86	23.257	98,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.411	98,86	23.257	98,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.411	98,86	23.257	98,65

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.