

UNIFOND CAPITAL FINANCIERO, FI

Nº Registro CNMV: 3394

Informe Semestral del Primer 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.unicajabanco.es/es/particulares/ahorro-e-inversion/fondos-de-inversion>.

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

Dirección

C/Titán, nº8 - 28045 Madrid - Teléfono: 915 313 269

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: 22/02/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Bloomberg Barclays Euro Contingent Capital Bond TR Hedged y 50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Finance Subordinated TR Hedged. El índice de referencia se utiliza meramente a efectos informativos y/o comparativos. Se invierte al menos el 50% de la exposición total en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras y no financieras, incluye bonos convertibles y/o contingentes convertibles (podrán comportarse como renta variable) de forma directa o a través de otras IIC (0%-100%). Los bonos contingentes convertibles se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produzca la contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable, derivada de la conversión, será inferior al 30% de la exposición total. El resto se invertirá en renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en titulaciones líquidas. No hay predeterminación en la calidad crediticia de los emisores, pudiendo tener hasta el 100% de exposición en activos de baja calidad o sin calificar. Los emisores serán principalmente entidades financieras europeas y las emisiones cotizadas en OCDE, no obstante no se descarta la inversión en emisores de otros sectores, áreas geográficas y mercados (incluidos emergentes). La inversión en valores de baja calidad y/o baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media de la cartera: entre -1 y 8 años. Riesgo divisa: 0-50% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,06 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,20 | 2,79 | 3,20 | 2,11 |

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 | 35.449,31 | 35.129,13 | 2.266,00 | 2.295,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 6,00 Euros | NO |
| CLASE C | 12,36 | 12,36 | 2,00 | 2,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 6,00 Euros | NO |
| CLASE P | 12,16 | 12,16 | 1,00 | 1,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1.000.000,00 Euros | NO |
| CLASE B | 5.718,71 | 5.884,96 | 184,00 | 188,00 | EUR | 0,00 | 22,53 | 6,00 Euros | SI |
| CLASE R | 13,13 | 13,13 | 1,00 | 1,00 | EUR | 0,00 | 23,54 | 1.000.000,00 Euros | SI |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 31.729 | 30.304 | 31.679 | 38.933 |
| CLASE C | EUR | 12 | 11 | 0 | 1.665 |
| CLASE P | EUR | 11 | 11 | 0 | 0 |
| CLASE B | EUR | 4.608 | 4.570 | 5.220 | 5.709 |
| CLASE R | EUR | 11 | 11 | 0 | 0 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 895,0449 | 862,6466 | 798,3220 | 898,0862 |
| CLASE C | EUR | 931,6485 | 894,4881 | 815,2174 | 912,4452 |
| CLASE P | EUR | 942,0456 | 905,9359 | 833,4746 | 925,4237 |
| CLASE B | EUR | 805,7460 | 776,5801 | 739,8941 | 856,1899 |
| CLASE R | EUR | 847,9324 | 815,4656 | 769,9153 | 879,2373 |

(*)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 | | | | | | Comisión de depositario | | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-------------------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE A | al fondo | 0,60 | | 0,60 | 0,60 | | 0,60 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |
| CLASE C | al fondo | 0,21 | | 0,21 | 0,21 | | 0,21 | patrimonio | 0,05 | 0,05 | Patrimonio |

| | | | | | | | | | | | |
|---------|----------|------|--|------|------|--|------|------------|------|------|------------|
| CLASE P | al fondo | 0,37 | | 0,37 | 0,37 | | 0,37 | patrimonio | 0,05 | 0,05 | Patrimonio |
| CLASE B | al fondo | 0,60 | | 0,60 | 0,60 | | 0,60 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |
| CLASE R | al fondo | 0,37 | | 0,37 | 0,37 | | 0,37 | patrimonio | 0,05 | 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 | 2022 | 2021 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 3,76 | 0,96 | 2,76 | 6,88 | 1,61 | 8,06 | -11,11 | 2,91 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,49 | 16-04-2024 | -0,49 | 16-04-2024 | -4,87 | 20-03-2023 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,40 | 07-05-2024 | 0,43 | 26-01-2024 | 3,29 | 21-03-2023 |

(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 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,37 | 2,27 | 2,45 | 3,90 | 2,76 | 7,82 | 5,69 | 2,21 | |
| Ibex-35 | 13,19 | 14,40 | 11,83 | 12,87 | 12,24 | 14,16 | 19,53 | 16,49 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,52 | 0,45 | 0,59 | 0,52 | 0,51 | 3,06 | 0,92 | 0,29 | |
| BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO | 3,00 | 3,07 | 2,93 | 4,42 | 3,61 | 8,56 | 6,93 | 2,40 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,80 | 7,80 | 8,03 | 8,31 | 8,57 | 8,31 | 9,15 | 9,54 | |

(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.

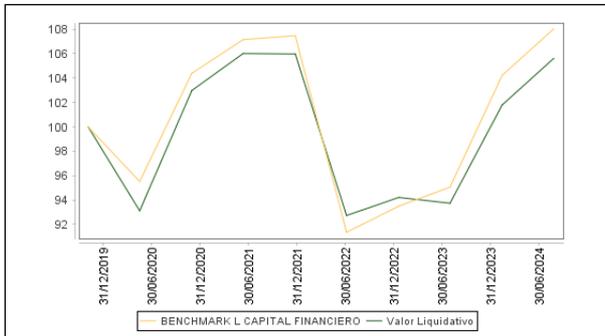
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,96 | 0,48 | 0,48 | 0,48 | 0,48 | 1,87 | 1,83 | 1,32 | 0,49 |

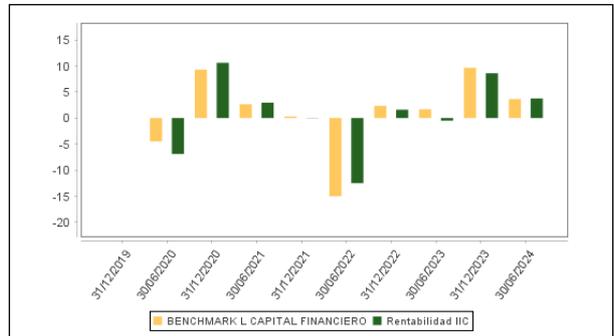
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 05 de Diciembre de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 4,15 | 1,16 | 2,96 | 7,09 | 1,81 | 9,06 | -10,11 | 3,68 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,49 | 16-04-2024 | -0,49 | 16-04-2024 | -4,86 | 20-03-2023 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,40 | 07-05-2024 | 0,44 | 26-01-2024 | 3,29 | 21-03-2023 |

(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 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,37 | 2,27 | 2,46 | 3,90 | 2,75 | 7,81 | 5,76 | 2,20 | |
| Ibex-35 | 13,19 | 14,40 | 11,83 | 12,87 | 12,24 | 14,16 | 19,53 | 16,49 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,52 | 0,45 | 0,59 | 0,52 | 0,51 | 3,06 | 0,92 | 0,29 | |
| BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO | 3,00 | 3,07 | 2,93 | 4,42 | 3,61 | 8,56 | 6,93 | 2,40 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,41 | 7,41 | 7,42 | 7,64 | 7,84 | 7,64 | 8,22 | 8,27 | |

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

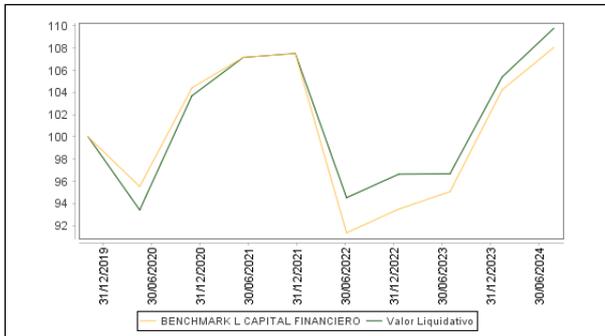
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,58 | 0,29 | 0,29 | 0,29 | 0,29 | 1,10 | 1,10 | 0,56 | 0,24 |

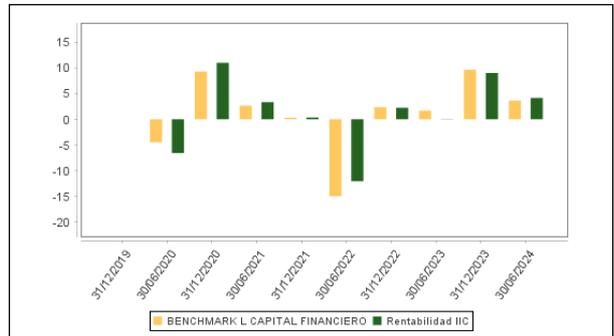
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 05 de Diciembre de 2019 "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 | 2022 | 2021 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 3,99 | 1,08 | 2,88 | 7,00 | 1,72 | 8,81 | -9,96 | 4,25 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,49 | 16-04-2024 | -0,49 | 16-04-2024 | -4,87 | 20-03-2023 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,40 | 07-05-2024 | 0,44 | 26-01-2024 | 3,29 | 21-03-2023 |

(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 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,36 | 2,27 | 2,45 | 3,89 | 2,76 | 7,82 | 5,68 | 2,22 | |
| Ibex-35 | 13,19 | 14,40 | 11,83 | 12,87 | 12,24 | 14,16 | 19,53 | 16,49 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,52 | 0,45 | 0,59 | 0,52 | 0,51 | 3,06 | 0,92 | 0,29 | |
| BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO | 3,00 | 3,07 | 2,93 | 4,42 | 3,61 | 8,56 | 6,93 | 2,40 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,39 | 7,39 | 7,40 | 7,62 | 7,82 | 7,62 | 8,20 | 8,24 | |

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

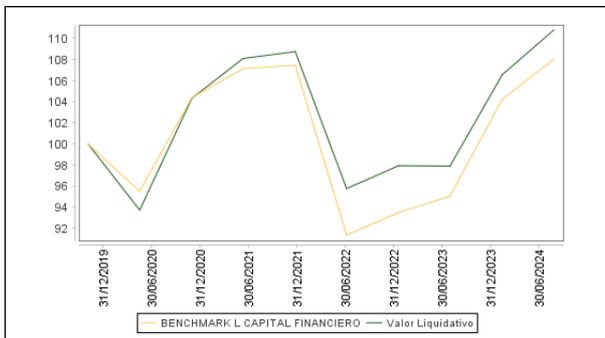
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,74 | 0,37 | 0,37 | 0,37 | 0,37 | 1,42 | 0,50 | 0,00 | 0,00 |

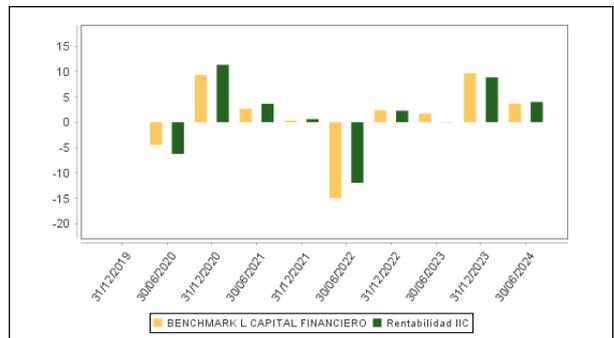
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 05 de Diciembre de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 3,76 | 0,96 | 2,76 | 6,83 | 1,61 | 8,00 | -11,09 | 2,90 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,49 | 16-04-2024 | -0,49 | 16-04-2024 | -5,19 | 14-12-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,40 | 07-05-2024 | 0,43 | 26-01-2024 | 3,29 | 21-03-2023 |

(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 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,37 | 2,27 | 2,45 | 3,87 | 2,76 | 7,81 | 6,21 | 2,21 | |
| Ibex-35 | 13,19 | 14,40 | 11,83 | 12,87 | 12,24 | 14,16 | 19,53 | 16,49 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,52 | 0,45 | 0,59 | 0,52 | 0,51 | 3,06 | 0,92 | 0,29 | |
| BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO | 3,00 | 3,07 | 2,93 | 4,42 | 3,61 | 8,56 | 6,93 | 2,40 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,80 | 7,80 | 8,03 | 8,31 | 8,58 | 8,31 | 9,16 | 9,55 | |

(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.

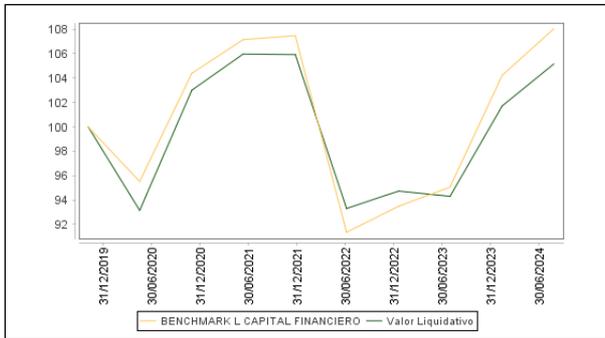
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,96 | 0,48 | 0,48 | 0,48 | 0,48 | 1,87 | 1,83 | 1,32 | 0,00 |

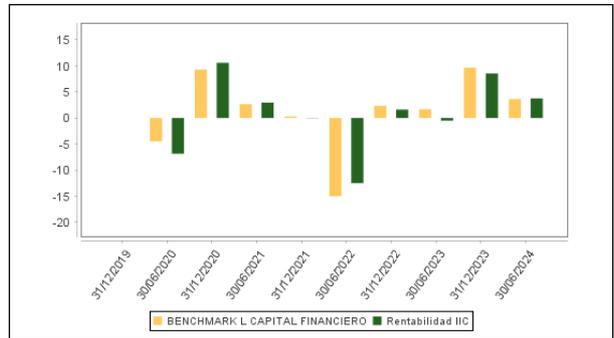
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 05 de Diciembre de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 3,98 | 1,07 | 2,88 | 6,94 | 1,72 | 8,76 | -9,92 | 4,20 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,49 | 16-04-2024 | -0,49 | 16-04-2024 | -5,10 | 14-12-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,40 | 07-05-2024 | 0,44 | 26-01-2024 | 3,30 | 21-03-2023 |

(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 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,36 | 2,27 | 2,45 | 3,87 | 2,76 | 7,82 | 6,25 | 2,33 | |
| Ibex-35 | 13,19 | 14,40 | 11,83 | 12,87 | 12,24 | 14,16 | 19,53 | 16,49 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,52 | 0,45 | 0,59 | 0,52 | 0,51 | 3,06 | 0,92 | 0,29 | |
| BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO | 3,00 | 3,07 | 2,93 | 4,42 | 3,61 | 8,56 | 6,93 | 2,40 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,71 | 7,71 | 7,94 | 8,21 | 8,48 | 8,21 | 9,05 | 9,45 | |

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

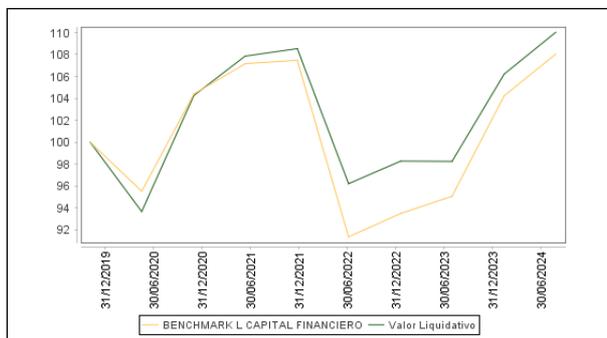
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,74 | 0,37 | 0,37 | 0,37 | 0,37 | 1,42 | 0,47 | 0,00 | 0,00 |

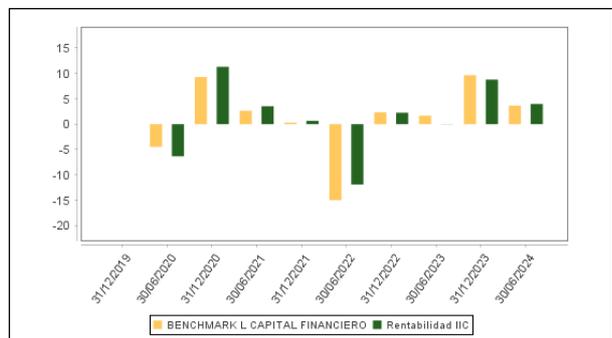
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 05 de Diciembre de 2019 "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 | 234.445 | 8.109 | 1 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0 |
| Renta Fija Mixta Euro | 106.881 | 13.737 | 3 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 1.660.066 | 64.300 | 0 |
| Renta Variable Mixta Euro | 28.925 | 2.812 | 7 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 297.152 | 11.210 | 2 |
| Renta Variable Euro | 40.385 | 2.548 | 9 |
| Renta Variable Internacional | 88.285 | 13.595 | 9 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 204.984 | 7.217 | 1 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0 |
| Retorno Absoluto | 718.252 | 34.674 | 2 |
| Global | 3.583.569 | 128.462 | 4 |
| 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 | 1.011.179 | 26.609 | 2 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 440.762 | 17.160 | 1 |
| Total fondos | 8.414.886 | 330.433 | 2,74 |

*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 | 32.916 | 90,50 | 32.799 | 93,96 |
| * Cartera interior | 1.834 | 5,04 | 2.372 | 6,80 |
| * Cartera exterior | 31.070 | 85,43 | 30.409 | 87,11 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 12 | 0,03 | 18 | 0,05 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 3.164 | 8,70 | 1.997 | 5,72 |
| (+/-) RESTO | 290 | 0,80 | 111 | 0,32 |
| TOTAL PATRIMONIO | 36.371 | 100,00 % | 34.907 | 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) | 34.907 | 34.696 | 34.907 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 0,46 | -7,24 | 0,46 | -106,54 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | -0,40 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,67 | 8,27 | 3,67 | 188.899,73 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,33 | 8,95 | 4,33 | -91,19 |
| + Intereses | 0,23 | 0,53 | 0,23 | -55,62 |
| + Dividendos | 2,09 | 1,12 | 2,09 | 92,56 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,12 | 0,29 | 0,12 | -55,91 |
| ± 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) | 1,89 | 7,01 | 1,89 | -72,22 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,67 | -0,69 | -0,67 | -41,80 |
| - Comisión de gestión | -0,60 | -0,60 | -0,60 | 1,44 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,05 | -0,04 | 1,43 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 11,62 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 5,56 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,02 | -0,01 | -61,85 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 189.032,72 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 13,88 |

| | % 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 | 189.018,84 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 36.371 | 34.907 | 36.371 | |

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

3. Inversiones financieras

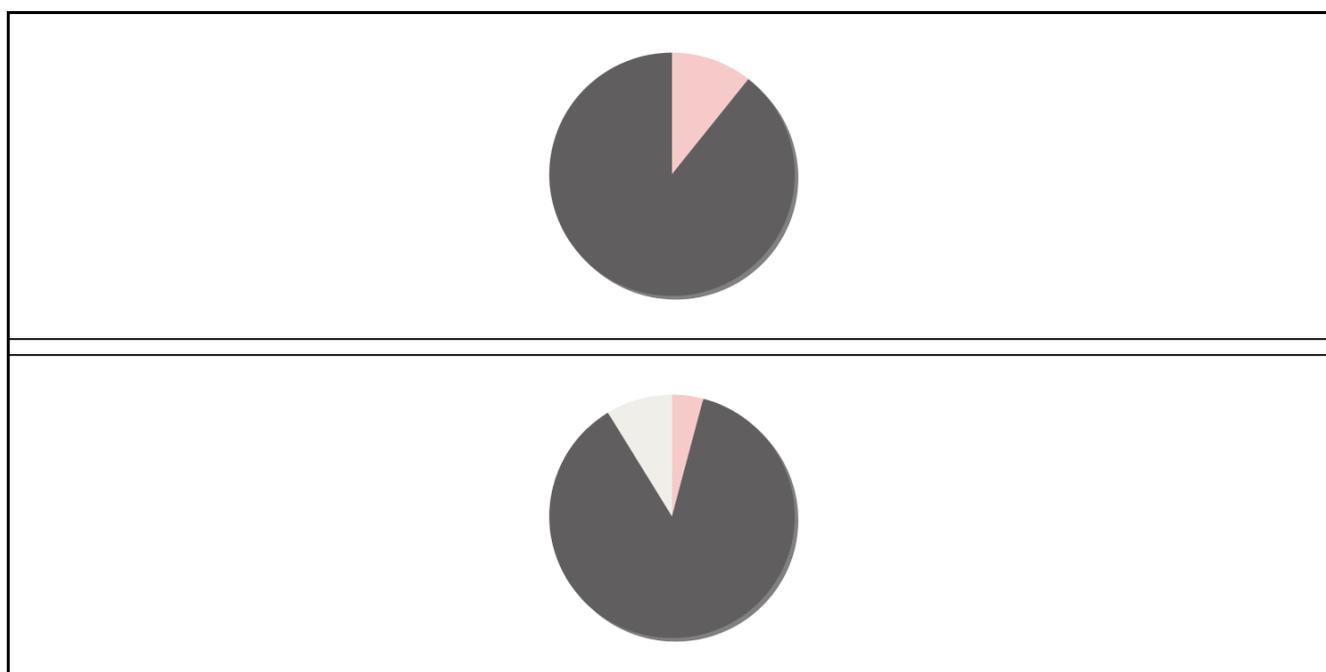
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 282 | 0,77 | 866 | 2,48 |
| TOTAL RENTA FIJA | 282 | 0,77 | 866 | 2,48 |
| TOTAL IIC | 1.552 | 4,27 | 1.506 | 4,31 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.834 | 5,04 | 2.372 | 6,79 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 1.194 | 3,28 | 1.156 | 3,31 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.194 | 3,28 | 1.156 | 3,31 |
| TOTAL IIC | 29.876 | 82,14 | 29.253 | 83,80 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 31.070 | 85,43 | 30.409 | 87,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 32.904 | 90,47 | 32.781 | 93,91 |

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 |

| | SI | NO |
|----------------------------|----|----|
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | X | |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g) 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 2.842,36 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se han generado unos intereses de 33.565,84 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

El primer semestre del año ha estado marcado por las expectativas de los inversores sobre la acción de los Bancos Centrales, los mensajes de las autoridades monetarias y la evolución de las variables económicas. En este sentido, el comportamiento del petróleo ha elevado la incertidumbre sobre la senda futura de los precios, con un incremento en la volatilidad condicionada por las tensiones geopolíticas, los conflictos bélicos (Rusia-Ucrania e Israel-Gaza) y las tensiones comerciales entre China y EEUU, contexto incierto que también ha empujado el precio del oro a máximos. La inteligencia artificial, y en particular su efecto sobre la productividad y el crecimiento, ha ocupado un espacio relevante en el semestre, por las implicaciones globales que puede tener y los riesgos que implica (principalmente en el plano de la seguridad, con una creciente preocupación en el ámbito académico y empresarial), impulsando de forma destacada las acciones de

aquellas tecnológicas más favorecidas por las nuevas tendencias, lideradas por la norteamericana Nvidia (+150%). En el último mes del semestre el resultado de las elecciones al Parlamento europeo ha eclipsado el resto de los titulares, más aún tras la disolución de la Asamblea francesa y la convocatoria de elecciones anticipadas para tratar de contener el auge de los partidos considerados de extrema derecha. A pesar de la importancia que tendrá en el devenir del año, las elecciones presidenciales en USA (noviembre) se han mantenido en un segundo plano, con el foco en los procesos judiciales que sigue enfrentando D. Trump, que en ningún caso limitan sus capacidades como candidato y de hecho no han evitado que siga liderando las encuestas. Igualmente, el anuncio de un proceso electoral anticipado en UK (día 4 de julio), con el que R. Sunak busca limitar el impacto negativo sobre la estructura del partido (las encuestas le mantienen alejado de la victoria), tampoco ha tenido la relevancia esperada, toda vez que el tono mixto de los datos económicos ha reducido el pesimismo sobre la evolución de la economía británica.

Entre los Bancos Centrales tenemos que distinguir aquellos que han iniciado el ciclo de bajadas (Banco Central Europeo, Suiza -con dos bajadas-, Canadá, Suecia, o los bancos LATAM que ya habían iniciado las bajadas en 2023), frente a los que siguen esperando datos económicos más consistentes para dar soporte a las rebajas (Reserva Federal USA, Banco de Australia o Banco de Inglaterra), y Japón, que sigue sumido en tipos cercanos al 0% y no parece encontrar razones para normalizar sus tipos de intervención. Las comunicaciones de las autoridades monetarias y de sus miembros se han tornado especialmente importantes para los inversores, tratando de anticipar el camino que seguirá la política monetaria. Así, el BCE, tras realizar su primera rebaja de 25pb, hasta el 4,25%, ha insistido en la línea de moderación que parecen seguir los precios, apoyados en la ralentización del ciclo económico, aunque no ha establecido los siguientes movimientos a realizar, que el mercado espera se hagan en reuniones con revisión de expectativas (septiembre y diciembre, con probabilidades por encima del 60%). La Reserva Federal USA, tras comenzar el año con un ciclo esperado de rebajas agresivo (hasta cinco para 2024, con la primera en marzo), no ha movido su tipo de intervención (5,25%-5,50%), condicionado por la fortaleza que sigue mostrando la economía, especialmente el empleo, y unos precios que se están moderando a un ritmo más lento de lo esperado. Así, la autoridad monetaria de EEUU, se sigue mostrando 'data dependent?', sin prisa por ajustar, en un contexto condicionado por las elecciones a celebrar en noviembre, con el mercado descontando dos bajadas en 2024 (noviembre y diciembre). En Reino Unido, la incertidumbre política y la evolución mixta de la economía ha retrasado las bajadas (5,25%), con una solidez mayor a la esperada, si bien, al igual que para el Reserva Federal, los inversores esperan que las rebajas se produzcan en noviembre y diciembre. A pesar de haber salido del terreno de los tipos negativos, y el margen que les debería estar dando el alza en los precios, el Banco de Japón mantiene su tipo de referencia próximo al 0%, tras haber señalado su intención de elevar el tipo de intervención y haber modificado los rangos de fluctuación del 10 años, que le ha llevado a situarse por encima del 1% (que no se veía desde 2012).

Como hemos señalado, los datos económicos han seguido ocupando un lugar de privilegio, en especial los precios y su esperada moderación. Frente a la ralentización descontada a finales de 2023, el ciclo está resultando más robusto, con datos de crecimiento consistentes y precios que, si bien se están moderando, lo hacen a un ritmo menor de lo esperado, con un horizonte menos claro, donde no se descartan sorpresas al alza, que condicionen los pasos de las autoridades monetarias. En EEUU, la variación de los precios se mantiene por encima del 3%, lejos del objetivo de la Fed del 2%, con el deflactor de precios de consumo (variable preferida de la Reserva Federal) moderándose hasta el 2,6%, y los precios industriales estabilizándose en torno al 2%. La tan temida recesión en USA sigue sin materializarse, y si bien el crecimiento se ha ralentizado (1,4% en el primer trimestre de 2024, frente al 3,4% del último trimestre 2023), la economía norteamericana mantiene su tracción. La evolución de los precios en Europa, tras una cierta moderación durante la primera parte del semestre (2,4% vs. 2,9% de diciembre), sorprendía en la parte final del mismo al acelerarse hasta el 2,6%, condicionado por los efectos base de la energía y poniendo en duda la tendencia que soporta el escenario de bajadas de tipos de interés del BCE. Los precios de producción han seguido con la desaceleración iniciada en 2022 y las lecturas anuales siguen en terreno negativo (-5,7%), apoyados en una moderación de la actividad que se refleja en un crecimiento de la Eurozona que coquetea con la deflación. A pesar de haberse acelerado en el primer trimestre del año (0,4% vs. 0,1% del último trimestre de 2023), sigue lastrado por las incertidumbres que despierta la locomotora alemana y el impacto que puede tener la crisis política francesa. Por su parte, la economía china no presenta señales más claras, con una evolución anual de los precios de consumo próxima al 0% y unos precios de producción industrial en negativo (-1,4%), el gigante asiático ha perdido parte de su brillo de antaño, aunque su crecimiento económico se mantenga por encima del 5%, con cierto estancamiento en las ventas minoristas, e indicadores de confianza ligeramente por encima de la neutralidad.

Lejos de solucionarse, los conflictos bélicos globales siguen de plena actualidad, y aunque su impacto en los mercados es moderado, son fuente de preocupación entre los inversores. La guerra de Rusia-Ucrania se prolonga ya más de dos años, y su solución no parece sencilla, con una mayor implicación de los socios de la OTAN, elevándose el tono del diálogo entre Rusia y Europa, ante el uso de material bélico francés o alemán, en territorio ruso. La situación en Gaza tampoco ha mejorado, y a pesar de los intentos de mediación de USA, Israel no ha moderado la intensidad de los ataques, y si bien se

ha reducido el ruido inicial sobre los países colindantes, la tensión puede volver a escalar en cualquier momento. En un plano más diplomático, China y EEUU han incrementado su lucha comercial, con la imposición de aranceles cruzados, sobre bienes de consumo los primeros, en respuesta a las restricciones sobre la tecnología impuestas por los segundos. A la espera de las elecciones, cuando una llegada de D. Trump a la Presidencia podría subir la intensidad de las sanciones, la situación debería permanecer estable los próximos meses, con un efecto modesto sobre los precios de consumo.

Evolución de la renta fija

Tras un final de año muy positivo para las referencias de renta fija, apoyadas en unas expectativas de ajuste muy agresivas por parte de los Bancos Centrales, la moderación de esas expectativas ante unos datos de precios menos favorables y la buena evolución de la actividad económica, se ha traducido en una tendencia al alza en los tipos de interés soberanos durante el semestre. Así, el 10 años alemán iniciaba el periodo en la zona del 1,90%, mientras la referencia USA lo hacía en el 3,80%. La incertidumbre sobre la evolución de los precios USA, empujaba ambas referencias al alza, en un entorno en el que la volatilidad la ponían los datos económicos en EEUU. La fortaleza en el empleo y la presión ejercida por los precios de la energía, llevaban a máximos del 4,70% a la referencia norteamericana, con el alemán en el 2,65%. Los tramos cortos de la curva también sufrieron la presión vendedora, ampliando Alemania hasta el 3% en el 2 años, desde el 2,40% donde comenzaba el semestre, mientras el americano alcanzaba el 5,04%, desde el 4,20%. Desde finales de abril, cierta relajación de los precios en Estados Unidos, junto con señales de debilidad en el mercado laboral, han favorecido las compras de duración, con el 10 años USA finalizando el periodo en el 4,40%, tras testar la zona de 4,20%. En Europa, las sorpresas al alza en los precios han mantenido a la referencia a 10 años en la parte alta del rango, hasta las elecciones al Parlamento Europeo, cuando la búsqueda de refugio empujó al 10 años alemán hasta el 2,35%, para finalizar el semestre en el 2,50%.

Frente a las ampliaciones señaladas en la deuda soberana y los tipos de interés de referencia, la deuda corporativa ha mantenido un tono muy positivo, con los diferenciales de crédito contenidos en la parte baja de sus rangos históricos, apoyados en un elevado apetito comprador. A pesar de la elevada actividad en primario, con récord de emisiones en el periodo, la actividad en secundario apenas se ha resentido, salvo en momentos puntuales, donde la volatilidad de la renta variable pesaba sobre las referencias de mayor beta, subordinados y estructuras de capital (híbridos). En este contexto, el índice sintético que mide la evolución de los diferenciales de la deuda con grado de inversión se movía en un rango 51-64 puntos, tras haber iniciado el semestre en los 58 puntos y cerrarlo en los 61, coincidiendo los máximos con la tensión política en Francia. Para la deuda de alta rentabilidad, comportamiento parecido, con algo más de amplitud por la propia tipología de activos, pero con un rango de 290-340 puntos, empezando el periodo en los 311 puntos, y acabando en 295 puntos.

Evolución de la renta variable

Después de un año 2023 muy positivo para los mercados de renta variable, las bolsas comenzaban 2024 favorecidas por el tono acomodaticio esperado de los Bancos Centrales y la buena evolución de la economía, todo ello a pesar de unos múltiplos exigentes y el fantasma de la recesión en el horizonte. A pesar de los cambios en las expectativas sobre la política monetaria, los signos de debilidad en el mercado laboral y la moderación en los datos de ventas minoristas, las tecnológicas han ofrecido un importante soporte a la evolución bursátil, con el índice tecnológico USA Nasdaq revalorizándose un 18% en el periodo. El S&P500 no se ha quedado atrás, con un alza cercana al 15%, con el sector tecnológico sumando un 28% y las comunicaciones un 26%, con el sector de materiales sumando un 3%, siendo el peor sector del índice. La solidez en el comportamiento se refleja en una caída máxima en el periodo del -5,5%, coincidente con el alza en la tensión bélica entre Israel e Irán, con la volatilidad estable y próxima a los mínimos históricos.

La dinámica europea ha sido parecida, pero con menos euforia, con un alza del 8% en el Eurostoxx50, impulsado también por la tecnología (+17%), junto con bancos (+15%) y media (+14%). En el lado negativo, las dudas de los tipos de interés han pesado sobre los servicios públicos (-6%), seguido por alimentación (-5,5%) e inmobiliario (-5,4%). Parte de la diferencia frente a USA viene explicada por el comportamiento francés (-0,85%), que en las últimas semanas del semestre ha cedido la revalorización acumulada en el periodo (+9,4% hasta mediados de mayo) ante la incertidumbre que supone el proceso electoral abierto, mientras los índices de Alemania, España o Italia, han conservado alzas superiores al 8%.

La bolsa japonesa, apoyada en una divisa que favorece la inversión exterior, junto a la buena evolución de la economía, con unos precios de consumo contenidos que no presionan al Banco de Japón en su política monetaria, ha continuado con la brillante tendencia de 2023, apuntándose en el semestre un alza superior al 18%. Frente al buen comportamiento de Japón, la bolsa China apenas ha sumado un 1%, lastrada por las dudas sobre el inmobiliario, y pendientes de las medidas

que se puedan adoptar para estimular una economía que muestra señales de agotamiento.

Evolución de la divisa

Mercado por las expectativas sobre la acción de los Bancos Centrales, tras iniciar el periodo en el 1,10 frente al Euro, el dólar USA ha tendido a apreciarse durante el semestre, dentro de un rango limitado (1,06-1,10), ante una Reserva Federal reacia a acelerar el ciclo de bajadas de tipos de interés, mientras los datos de económicos no ofrezcan el soporte suficiente, finalizando en el 1,07. Al igual que frente a la divisa de la Eurozona, el dólar USA se ha apreciado frente a la cesta que engloba sus principales pares mundiales, con un alza del 4,5%, lejos de la impactante revalorización del 14,2% frente al yen japonés. Sigue resultando complejo interpretar la política monetaria del Banco de Japón, que se muestra reacio a elevar sus tipos de interés y mantiene activos importantes programas de compras de deuda y renta variable, condicionando el comportamiento de la divisa, que se ha depreciado de forma importante respecto al resto de países occidentales.

Evolución de las materias primas

La evolución del precio del petróleo ha recuperado parte del protagonismo perdido en la parte final de 2023, y su importante revalorización ha impactado sobre las expectativas de precios de consumo que maneja el mercado. La mejora en el consumo esperado en los años venideros y la reducción en la producción establecida por los miembros de la OPEP, ha impulsado el precio del Brent (+12%) y el West Texas (+14%), ambos por encima de los 80 dólares el barril. A pesar del reducido impacto de las tensiones geopolíticas y los conflictos bélicos, el oro ha recuperado su protagonismo como activo refugio, superando máximos históricos, con una revalorización cercana al 13% en el periodo, hasta los 2.339,60 dólares la onza (2.070 dólares a inicio de año), habiendo roto la barrera de los 2.400 dólares en el mes de mayo. En la misma línea, la plata se ha apreciado en el semestre más de un 21%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido en renta fija subordinada en un porcentaje en torno al 90% con un claro sesgo hacia AT1 que representan más del 60% del fondo, manteniendo una posición en liquidez inferior al 10%. No se han producido movimientos relevantes en la cartera del fondo durante el periodo, siendo lo único significativo el vencimiento de algunas referencias de la parte de inversión directa a finales de marzo.

La inversión en directo supone a cierre de semestre algo más del 4% del fondo mientras que la inversión a través de otros fondos es cercana al 87%.

En cuanto al nivel de subordinación, el fondo mantiene un claro sesgo hacia AT1 más del 50% del total y muy concentrado en bancos y menos en entidades aseguradoras.

c) Índice de referencia.

La gestión, desde el 6 de diciembre de 2019, toma como referencia el 50% de la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euro Contingent Capital Bond TR Hedged y el 50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Finance Subordinated TR Hedged. El índice de referencia se utiliza meramente a efectos informativos y/o comparativos. Aun así, a rentabilidad obtenida por el fondo en el semestre fue del 4,43% superando ampliamente a su índice de referencia.

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 31.728.725,16 euros, lo que supone una variación del 4,70%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 2.266 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -1,31%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 3,76%. Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 11.512,73 euros, lo que supone una variación del 4,15%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 2 participes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del 0,00%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 4,15%. La clase B del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 4.607.830,95 euros, lo que supone una variación del 0,82%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 184 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -2,13%. La clase B del fondo ha obtenido una rentabilidad del 3,76%. Y para la clase R del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 11.131,71 euros, lo que supone una variación del 3,98%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 1 partícipe, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 0,00%. La clase R del fondo ha obtenido una rentabilidad del 3,98%. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 3,67%: 2,44% por la inversión en contado y dividendos, 1,89% por la inversión en IICs, 0,01% por las comisiones retrocedidas y -0,67% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Este fondo pertenece a la vocación inversora Renta Fija Mixta Internacional dentro de la gama ofertada por Unigest, S.G.I.I.C., S.A. Con respecto a los otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, el fondo lo hizo sustancialmente mejor. El mejor comportamiento relativo del fondo se debe al buen comportamiento de la deuda subordinada en un semestre con un claro sesgo favorable al riesgo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tras los cambios realizados el pasado año aprovechando las fuertes ampliaciones de diferenciales tras la resolución de Credit Suisse no se han llevado a cabo movimientos significativos. El peso de las inversiones en directo en cartera se ha ido reduciendo poco a poco así como el de la liquidez en cartera aunque aun mantenemos cerca del 10% del fondo a la espera de oportunidades.

Continuamos siendo positivos con el activo a pesar de su buena evolución quedando margen para subidas adicionales teniendo en cuenta la situación de solvencia financiera en máximos históricos del sector y el respaldo ejercido por los bancos centrales y la EBA tras los incidentes de la primera parte del año.

La mayor parte de la inversión está conformada por diferentes fondos cuyas inversiones se centran principalmente en deuda emitida por entidades bancarias, representando a cierre de semestre el 90% del fondo y teniendo unas posiciones subyacentes muy diversificadas tanto desde un punto de vista geográfico como de emisiones y emisores.

Algo menos del 5% del fondo sigue invertido de forma directa en emisiones de bonos subordinados (tanto AT1 como Tier 2) emitidos por bancos españoles e italianos. A cierre de trimestre, el fondo mantiene una posición en liquidez ligeramente superior al 8%.

En agregado, la cartera tiene una presencia mayoritaria en bancos frente a entidades aseguradoras. Desde un punto de vista geográfico, el mayor peso se encuentra en Europa, más del 95% de la cartera en emisores españoles, italianos, británicos y franceses. Dentro de la estructura de capital bancaria, más del 60% de la cartera está en el segmento AT1. No se han llevado a cabo movimientos en la cartera durante el semestre.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera de han sido Bluebay Financial Corp Bonds, Lazard Capital FI, Jupiter Financials Contingent Capital y Tikehau Subfin Fund no habiendo detractores de rentabilidad en la cartera durante el periodo.

A 30 de junio de 2024 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 2,00%.

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con una cuenta corriente de Unicaja y con la cuenta corriente del Depositario (CECA) además de mediante la inversión en REPO.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no ha utilizado de forma directa instrumentos derivados durante el periodo ni como cobertura ni como inversión. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 28,16%. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,98%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. El fondo ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. 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.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 2,38%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad del índice de referencia del fondo, para el mismo periodo, se ha situado en el 3,00% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,52%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Superado el primer semestre, las decisiones de política monetaria de los Bancos Centrales (BC?s) se mantienen como la referencia principal de los mercados, atentos a los datos de inflación, empleo y actividad económica para tratar de anticipar los pasos futuros de las autoridades monetarias. En las últimas semanas de junio, la incertidumbre política en Francia ha copado las portadas, y la resolución electoral puede añadir cierta dosis de volatilidad por la interpretación que hagan los inversores del impacto sobre la Eurozona. En el plano político, la carrera por la presidencia de EEUU irá centrando el interés de los mercados, y las elecciones de noviembre pueden condicionar los próximos pasos de la reserva Federal. La moderación en las expectativas de bajadas nos deja poco margen para 2024, esperando dos rebajas del BCE, hasta el 3,75%, y apenas una por parte de la Fed, hasta el 5,00%-5,25%. Las guerras, las tensiones geopolíticas, incluyendo la guerra comercial entre EEUU y China, pueden añadir volatilidad adicional, especialmente si aumenta la presión sobre los precios de la energía. Tras superar con nota la elevada actividad en primario, la renta fija seguirá pendiente de la acción de los BC?s, así como del ruido que pueda venir desde los mercados de renta variable, que pueda impactar sobre las referencias subordinadas y las estructuras de capital. La ausencia de ruido corporativo y las bajas tasas de impago han ayudado al buen comportamiento del crédito, sin embargo las señales que anticipan una posible ralentización del ciclo económico, pueden pesar sobre los diferenciales corporativos. En este contexto, las oportunidades en duración parecen acotadas a rangos estrechos, si bien las elecciones de Estados Unidos pueden alterar el panorama, con un aumento de la volatilidad en la segunda mitad del semestre, y una aproximación cauta a la duración en deuda corporativa. La acción del BCE y la posibilidad de rebajas de tipos, ha favorecido la evolución de la prima de riesgo, moviéndose en el rango 71pb-98pb, finalizando el periodo en los 79pb, a pesar del ruido francés. De cara al próximo semestre, si se produce una escalada en la tensión política, liderada por Francia, no es descartable una vuelta a la parte alta del rango reciente (120pb), siendo difícil una ruptura de los 70pb, que en todo caso exigiría de una aceleración en el ciclo de bajadas de tipos.

No hay grandes cambios planificados en el fondo y de momento pensamos que la clase de activo sigue teniendo recorrido teniendo en cuenta la solidez de balance de los bancos europeos y la ausencia de tensiones en los activos de riesgo en general. Mantenemos el sesgo hacia AT1 donde creemos que hay más valor en términos relativos.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0813211010 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 6,000 2024-03-29 | EUR | 0 | 0,00 | 599 | 1,72 |
| ES0280907025 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 3,125 2027-01-19 | EUR | 282 | 0,77 | 267 | 0,76 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 282 | 0,77 | 866 | 2,48 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 282 | 0,77 | 866 | 2,48 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 282 | 0,77 | 866 | 2,48 |
| ES0136469014 - Participaciones G.I.I.C. FINECO SGIC | EUR | 1.552 | 4,27 | 1.506 | 4,31 |
| TOTAL IIC | | 1.552 | 4,27 | 1.506 | 4,31 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.834 | 5,04 | 2.372 | 6,79 |
| XS2105110329 - Bonos UNIONE DI BANCHE ITA 2,937 2099-06-20 | EUR | 699 | 1,92 | 695 | 1,99 |
| XS2121441856 - Bonos UNICREDIT 3,875 2099-06-03 | EUR | 495 | 1,36 | 461 | 1,32 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.194 | 3,28 | 1.156 | 3,31 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1.194 | 3,28 | 1.156 | 3,31 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.194 | 3,28 | 1.156 | 3,31 |
| FR0013302833 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT | EUR | 1.311 | 3,60 | 1.291 | 3,70 |
| IE00B7SR3R97 - Participaciones ALGEBRIS (UK) LIMITED | EUR | 3.714 | 10,21 | 3.692 | 10,58 |
| FR0013174695 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD AM FRANCE | EUR | 2.110 | 5,80 | 2.113 | 6,05 |
| FR0013043841 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION | EUR | 3.902 | 10,73 | 3.867 | 11,08 |
| LU0772942529 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS SA | EUR | 2.549 | 7,01 | 2.553 | 7,31 |
| FR0010969311 - Participaciones LA FRANÇAISE ASSET MANAGEMENT | EUR | 3.394 | 9,33 | 3.280 | 9,40 |
| LU1163205096 - Participaciones BLUEBAY FUNDS MANAGEMENT CO SA | EUR | 3.881 | 10,67 | 3.704 | 10,61 |
| LU1585264762 - Participaciones TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT | EUR | 4.131 | 11,36 | 3.945 | 11,30 |
| IE00BJ848572 - Participaciones JUPITER AM (EUROPE) LIMITED | EUR | 3.456 | 9,50 | 3.416 | 9,79 |
| LU2001707095 - Participaciones CREDIT SUISSE FUND MAN S.A. | EUR | 1.428 | 3,93 | 1.393 | 3,99 |
| TOTAL IIC | | 29.876 | 82,14 | 29.253 | 83,80 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 31.070 | 85,43 | 30.409 | 87,11 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 32.904 | 90,47 | 32.781 | 93,91 |

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

| |
|--------------|
| No aplicable |
|--------------|

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

No aplica.