

UNIFOND EUROPA DIVIDENDOS, FI

Nº Registro CNMV: 5006

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: 20/05/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 95% MSCI Europe High Dividend Yield Net Return y 5% European Central Bank ESTR (Euro Short Term Rate) OIS. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo). Invierte más del 75% de la exposición total en renta variable, mediante inversiones de contado/derivados, mayoritariamente en empresas con política de reparto de dividendos, sin predeterminación de sectores ni capitalización. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. El resto de exposición total se invierte en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), hasta 25% en deuda subordinada (preferencia de cobro posterior a acreedores comunes), incluyendo deuda corporativa perpetua con posibilidad de amortización anticipada a favor del emisor y hasta 10% en bonos convertibles (incluyendo contingentes, normalmente perpetuos con opciones de recompra para el emisor y, en caso de contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal, esto último afectará negativamente al valor liquidativo). No hay predeterminación de duración ni rating mínimo de emisiones/emisores (pudiendo ser toda la cartera de renta fija de baja calidad crediticia o incluso sin rating). Los emisores/mercados serán principalmente de la zona euro, pudiendo invertir hasta un 30% en mercados europeos no euro u OCDE (incluidos emergentes). La inversión en activos de baja capitalización o de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI. Podrá invertir hasta 10% en IIC financieras, del grupo o no de la gestora. La exposición máxima al riesgo divisa podrá llegar al 100%. 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	0,12	0,00	0,12	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,86	2,56	2,86	2,00

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 B	8.257.084,47	8.203.002,21	2.170,00	2.192,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	SI
CLASE A	300.013,71	226.258,64	92,00	57,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	557.296,32	633.146,89	1.378,00	1.552,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE B	EUR	54.086	50.360	41.815	40.695
CLASE A	EUR	2.171	1.503	50	0
CLASE C	EUR	4.117	4.271	1	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE B	EUR	6,5503	6,1393	5,7655	5,8098
CLASE A	EUR	7,2366	6,6430	5,9411	0,0000
CLASE C	EUR	7,3871	6,7453	5,9703	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B	al fondo	0,75		0,75	0,75		0,75	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,26		0,26	0,26		0,26	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,83	2,09	6,63	2,32	2,00	11,61	3,95		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,43	16-04-2024	-3,43	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	24-06-2024	1,15	15-01-2024		

(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	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,88	9,74	7,89	7,12	8,62	9,61	18,51		
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,87	12,24	14,16	19,53		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,45	0,59	0,52	0,51	3,06	0,92		
95% MSCI EUROPE HIGH DIVIDEND YIELD NTR + 5% BCE ESTR	7,88	8,92	6,76	11,45	11,47	13,22	18,58		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,89	11,89	12,09	12,03	12,34	12,03	12,73		

(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.

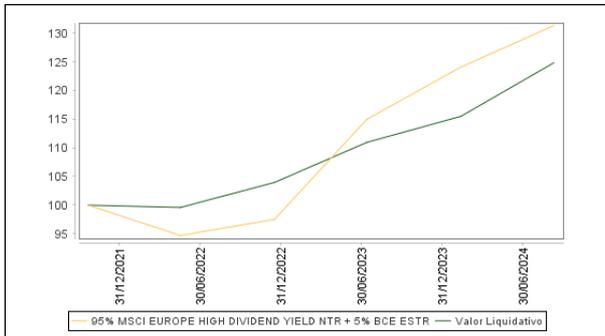
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,84	0,42	0,42	0,43	0,43	1,69	1,68	1,85	1,86

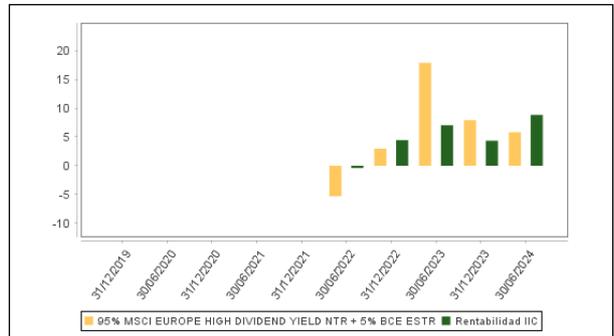
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 23 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	8,94	2,12	6,68	2,36	2,03	11,81			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	16-04-2024	-1,28	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	24-06-2024	1,08	04-01-2024		

(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	7,95	8,69	7,09	7,12	8,62	9,61			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,87	12,24	14,16			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,45	0,59	0,52	0,51	3,06			
95% MSCI EUROPE HIGH DIVIDEND YIELD NTR + 5% BCE ESTR	7,88	8,92	6,76	11,45	11,47	13,22			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,95	6,95	7,22	7,47	7,87	7,47			

(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.

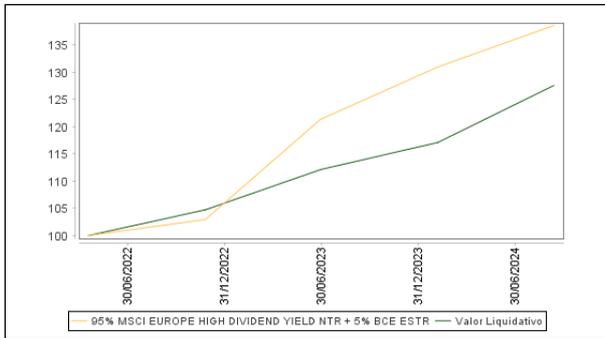
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,42	0,42	0,42	0,42	1,69	0,99		

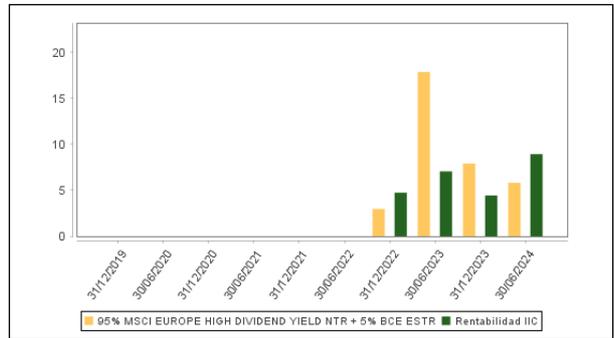
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 23 de Diciembre de 2021 "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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,51	2,39	6,96	2,64	2,30	12,98			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	16-04-2024	-1,28	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	24-06-2024	1,08	04-01-2024		

(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	7,94	8,69	7,08	7,12	8,63	9,61			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,87	12,24	14,16			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,45	0,59	0,52	0,51	3,06			
95% MSCI EUROPE HIGH DIVIDEND YIELD NTR + 5% BCE ESTR	7,88	8,92	6,76	11,45	11,47	13,22			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,70	6,70	6,96	7,26	7,66	7,26			

(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.

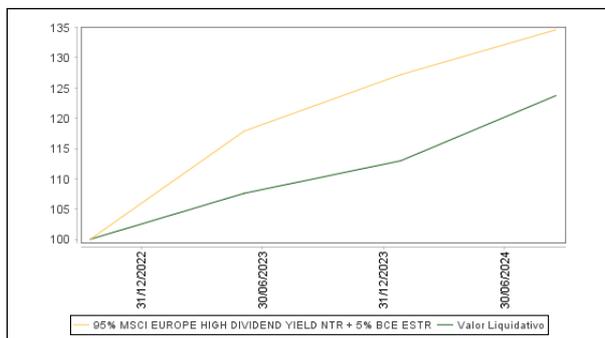
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,15	0,16	0,16	0,16	0,63	0,23		

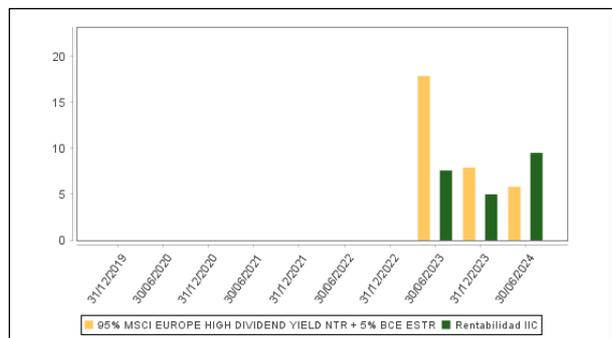
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 23 de Diciembre de 2021 "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	56.257	93,18	53.096	94,59
* Cartera interior	32.875	54,45	29.113	51,86
* Cartera exterior	23.382	38,73	23.982	42,72
* 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)	2.966	4,91	2.616	4,66
(+/-) RESTO	1.151	1,91	423	0,75
TOTAL PATRIMONIO	60.374	100,00 %	56.134	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)	56.134	48.057	56.134	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,66	13,88	0,66	-94,70
- Beneficios brutos distribuidos	-1,85	-2,79	-1,85	-26,45
± Rendimientos netos	8,50	4,37	8,50	3.122,43
(+) Rendimientos de gestión	9,40	5,25	9,40	81,01
+ Intereses	0,06	0,06	0,06	13,43
+ Dividendos	3,42	1,96	3,42	93,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,53	3,92	6,53	85,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,61	-0,68	-0,61	-0,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-110,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,88	-0,93	211,02
- Comisión de gestión	-0,71	-0,74	-0,71	6,97
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,07	7,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-26,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	16,89
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,04	-0,12	206,29
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	2.830,40
+ 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	0,03	0,00	0,03	2.830,40
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60.374	56.134	60.374	

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

3. Inversiones financieras

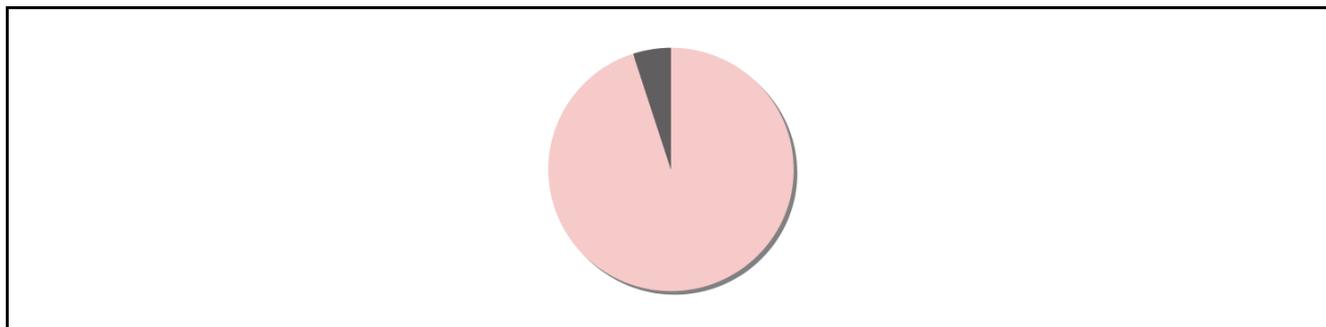
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	32.871	54,45	29.114	51,87
TOTAL RENTA VARIABLE	32.871	54,45	29.114	51,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32.871	54,45	29.114	51,87
TOTAL RV COTIZADA	23.382	38,73	23.937	42,64
TOTAL RENTA VARIABLE	23.382	38,73	23.937	42,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.382	38,73	23.937	42,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.253	93,17	53.052	94,51

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX-35	Venta Futuro IBEX-35 10	2.067	Inversión
Total subyacente renta variable		2067	
TOTAL OBLIGACIONES		2067	

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.1). UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. entidad gestora del Fondo de Inversión arriba indicado, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, comunicó el 19/01/2024 que, Los partícipes de la clase B (ISIN ES0181405004) del fondo UNIFOND EUROPA DIVIDENDOS, FI., que lo fueran a 15 de enero 2024, según lo dispuesto en el folleto, han recibido a fecha 16 de enero de 2024 en concepto de dividendo por cada participación un importe neto de 0,048841euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,060298 euros.

j.2). UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. entidad gestora del Fondo de Inversión arriba indicado, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, comunicó el 19/04/2024 que, Los partícipes de la clase B (ISIN ES0181405004) del fondo UNIFOND EUROPA DIVIDENDOS, FI., que lo fueran a 15 de abril 2024, según lo dispuesto en el folleto, han recibido a fecha 16 de abril de 2024 en concepto de dividendo por cada participación un importe neto de 0 ,057322 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0 ,070768 euros.

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 ha generado unos intereses de 2.302,72 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 ha generado unos intereses de 31.200,67 euros.

h.2) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente, para la gestión de las garantías, por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo, se han generado unos intereses que han sido de 3.647,78 euros.

h.3) El contravalor en EUR del importe de las operaciones de divisas que el fondo ha realizado con el depositario durante el periodo ha sido de 820.590,65 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) Los gastos que el depositario por las operaciones en las que ha actuado como intermediario durante el periodo de referencia han sido de 621,02 euros.

h.5) Los gastos de liquidación que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo han sido de 888,22 euros.

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

el periodo de referencia han sido de 402,17 euros.

h.7) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 405,94 euros.

h.8) El volumen (en euros) de las operaciones financieras con el emisor del papel, que por sus características han sido gestionadas por el Depositario y realizadas en el periodo ha sido 2.070.112,93 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.9) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 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 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

Marcado 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.

El fondo ha tenido una exposición neta media a renta variable de un 89.1% de su patrimonio, finalizando el semestre en un 89.8%. Ha oscilado entre un 86.5% y el 90.9%.

Durante el semestre, el fondo ha mantenido a los sectores que generan un fuerte flujo de caja y dividendos como base de la cartera. Seis sectores suponen un 69% de la cartera (utilities, energía, bancos, seguros, consumo básico y telecomunicaciones). El fondo ha tenido pequeños movimientos sectoriales, incrementándose la rotación de valores dentro de los sectores. Los movimientos sectoriales más significativos fueron la rebaja de bancos en un -2.6% y de farmacia, -0.65% y el incremento de químicas, +0.85%; recursos básicos, +0.77% y utilities en +0.75%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo fue de 8,94%, superior a la de su índice de referencia (95% MSCI Europe High Dividend Net Return (M7EUHDVD INDEX) y 5% European Central Bank ESTR OIS) que subió 5.8 %. Esta diferencia (3.1%) a favor del fondo clase A procede de las apuestas de sectores y valores versus las de su índice (3.92%) y a las comisiones devengadas, que ascendieron a (-0.81%).

La Clase C del fondo, destinada a clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco, entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo, obtuvo una rentabilidad de 9.51%, con una diferencia en contra del fondo clase C vs su índice de referencia de 3.71%. Las comisiones ascendieron a (-0.29%).

La clase B del fondo (similar a la clase A) pero de reparto, rindió un 6.7%, incluyendo los dividendos pagados, que ascendieron a 2.2%. El diferencial en contra del fondo clase B vs su índice de referencia fue -3.1%. Aquí las comisiones devengadas fueron -0.82%.

La máxima y la mínima diferencia en el período del fondo Clase A respecto a su índice de referencia fueron de 4.37% y -0.10% respectivamente. Para la clase C fueron 4.87% y 0.04% respectivamente. Este dato se ha calculado a través de las clases A y C del fondo, dada la complejidad de hacerlo para la clase de reparto B. 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 2.171.074,04 euros, lo que supone una variación del 44,45%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 92 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 61,40%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 8,94%. El ratio de gastos del año para la clase A ha sido de 0,84%. Con respecto a la clase C,

el patrimonio ascendía a 4.117.246,75 euros, lo que supone una variación del -3,74%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 1.378 partícipes, lo que supone una variación del -11,21% con respecto al periodo anterior. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 9,51 %. El ratio de gastos del año para la clase C ha sido de 0,31%. La clase B del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 54.086.258,11 euros, lo que supone una variación del 7,40%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 2.170 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -1,0%. La clase B del fondo ha obtenido una rentabilidad del 6,70%. El ratio de gastos del año para la clase B ha sido de 0,84%. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 8,5%: 10,01% por la inversión en contado y dividendos, -0,61% por la inversión en derivados, 0,03 por otros ingresos y -0,93% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Con respecto a los fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Renta Variable Internacional, el fondo lo hizo ligeramente mejor que la media de la categoría, ya que éstos subieron en media 8.84%. El fondo tuvo un comportamiento más débil que un fondo de sesgo renta variable mega tendencias, pero superior a un fondo de renta variable norteamericana.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo tuvo una exposición neta media a renta variable del 89.1%, habiendo oscilado en el período entre el 86.5% y el 90.9% y finalizando el semestre con una exposición del 89.8%, modulándose principalmente mediante futuros sobre Ibex 35. Las opciones put sobre Mini Ibex 35 strike 9000 y vencimiento marzo, que teníamos en cartera desde octubre del año anterior perdieron su valor y expiraron. Esta cobertura supuso un coste para el fondo un -1% sobre patrimonio, aunque la mayor parte de este coste se imputó en el cuarto trimestre de 2023.

Las inversiones se materializaron mayoritariamente vía acciones. Si bien, también se utilizaron derivados (futuros y opciones) sobre índices de renta variable para modular la exposición a las condiciones de mercado. La rentabilidad obtenida en el período fue 9.4% (incluyendo posiciones en contado y derivados de renta variable).

Conforme a lo explicado en el punto 1.b de decisiones generales de inversión, pasamos a comentar las actuaciones del semestre.

Durante el semestre, el fondo ha mantenido a los sectores que generan un fuerte flujo de caja y dividendos como base de la cartera. Seis sectores suponen un 69% de la cartera (utilities, energía, bancos, seguros, consumo básico y telecomunicaciones). El fondo ha tenido pequeños movimientos sectoriales, incrementándose la rotación de valores dentro de los sectores. Los movimientos sectoriales más significativos fueron la rebaja de bancos en un -2.6% y de farmacia, -0.65% y el incremento de químicas, +0.85%; recursos básicos, +0.77% y utilities en +0.75%. Adicionalmente, el resultado de las elecciones europeas y la convocatoria de elecciones legislativas en Francia, elevó la incertidumbre, llevándonos a cambiar valores bajo entorno regulatorio francés hacia otros países.

Redujimos el sector de bancos, sacando de cartera ING Groep (-1.8%) y BNP (-0.8%) ante la debilidad de los resultados presentados por peor evolución operativa correspondientes al cuarto trimestre de 2023. El sector quedó compuesto por bancos de España e Italia. Pensamos que a estas entidades les quedan unos cuantos trimestres de resultados buenos en este año 2024 y que recogerán en sus márgenes los tipos elevados, pues no vemos más allá de una o dos bajadas de tipos por parte del BCE.

Posteriormente, el final del programa de recompra de sus propias acciones por parte de BBVA y los riesgos de caída de la cotización que podría llevar anexo, nos llevó a sacar de cartera un -3.3% de BBVA y cambiarlo por Santander (el más retrasado en valoración entre los españoles), +2.3% y Unicredit, +1% (uno de los de mayor retribución al accionista en Europa y muy bien gestionado). Este movimiento fue anterior al lanzamiento de la OPA de BBVA sobre Banco Sabadell. Farmacia se rebajó principalmente al sacar de cartera Laboratorios Rovi con un -1.5%. Pensamos que la valoración de la compañía es elevada y está apoyada en gran parte en la posible venta parcial de un porcentaje de la división de llenado de inyectables (tras la operación de compra de una compañía similar por parte de Novo Nordisk). De esta posible operación se desconoce casi todo, incluyendo beneficio operativo de esa división y posibles contratos.

Compensando esta venta, se incrementó un 0.85% en Sanofi, cuya cotización está estancada tras el anticipo al final del año pasado, de la totalidad de su capex en I+D para los próximos años versus la necesidad de tiempo para que este fructifique en resultados positivos. Creemos que además de una buena opción por dividendo, es una buena inversión en un plazo medio de varios años.

Subimos peso en químicas, añadiendo un 0.85% a BASF SE, ante la expectativa de un incremento de ventas por los niveles reducidos de inventarios de clientes industriales, con la cobertura que proporciona una rentabilidad por dividendo de un 7% anual.

Incrementamos un 0.77% en recursos básicos, mediante Acerinox, por su rentabilidad por dividendo superior al 6% anual y por las buenas perspectivas operativas de su filial en EEUU (NAS) y de su adquisición, Haynes, compañía de soldaduras y aleaciones especiales americana.

Utilities, se ha incrementado en un 0.75%. A medio plazo, será uno de los sectores más beneficiados por la electrificación de la economía y en general genera una rentabilidad por dividendo superior a un 4.5%. Los valores de utilities franceses se han visto muy afectados por la incertidumbre creada por la convocatoria electoral gala. Así salimos un -1.6% de Engie, SA, sustituyéndolo por un 0.77% de Enel y un 0.57% de Endesa, recomprando futuros vendidos como cobertura por el 0.26% restante.

Además, volvimos a retomar Naturgy, comprando un 1%, tras la fuerte caída por la fallida operación de control y cambio accionarial por parte de Taqa y Critería. La inestabilidad accionarial no le permite reflejar su valor tras haberse normalizado las expectativas de beneficios, tras los anormalmente altos de 2022 y 2023. Soporta esta idea, su deprimida cotización y su atractiva rentabilidad por dividendo, superior al 6%.

Otro sector que se vio afectado por la incertidumbre política francesa, fue el de infraestructuras. Así sacamos de cartera un -0.5% de Vinci y lo cambiamos por Sacyr. No nos preocupa una posible nacionalización de las autopistas francesas, dado el elevadísimo costo para el estado francés, sino la no renovación de las concesiones al vencimiento (nueve años de vida residual media), y que creemos que el mercado no está teniendo en cuenta.

En consumo básico, se vendió Nestlé (-0.9%) por un débil comportamiento del valor y se redistribuyó su saldo entre los otros cinco valores del sector en cartera, Viscofan, Ebro Foods, Danone, Imperial Brands PLC y Unilever PLC.

El peso de industriales cayó ligeramente en un -0.1%. Se vendió la totalidad de la posición de Siemens, -1%, tomando beneficios tras el fuerte comportamiento del valor, una vez clarificada su situación respecto a su antigua filial Siemens Energy. Por otro lado, se incorporaron posiciones en logística especializada, +0.4% mediante Logista, así como en logística y transporte, DHL Group, +0.5% dada su deprimida cotización.

Tras un tiempo gozando de una elevada rentabilidad por dividendo en Metrovacesa, su escasa liquidez nos invita a salir, rebajando un -0.36% el sector inmobiliario

En media, se hizo un pequeño incremento de +0.2% en Atresmedia y en seguros se bajó un -0.1% en Zurich Insurance Group. Se acudió a la OPV de Puig Brands por un 0.2% del patrimonio.

A fin de semestre, geográficamente, un 51% de la cartera son valores españoles (54.4% de valores menos las coberturas en futuros sobre Ibex -3.4%) y el resto europeos y más residualmente norteamericanos, (siendo un 6.4% en divisa no euro; 3.9%, libra esterlina; 0.6%, franco suizo y 1.9% dólar USA). No se ha cubierto en el semestre el riesgo de divisa.

Sectorialmente, siete sectores concentran un 73.8%: utilities, 19.7%; energía, 13.3%; bancos, 11.1%; seguros, 10.9%; consumo básico, 7.3%; telecomunicaciones, 6.2% y químicas y farmacia 5.3%. Con menores posiciones, se está en comercio minorista, 4.2%; industriales, 3.9%; construcción, 3.4%; servicios financieros, 2.8%; inmobiliario, 2.2%; media, 1.5%; y recursos básicos, 1.3%. Había coberturas para minorar la exposición a renta variable, -3.4% del patrimonio en futuros vendidos sobre Ibex 35.

En términos de contribución a la rentabilidad, todos los sectores contribuyeron a la rentabilidad en positivo, siendo los que más aportaron bancos, 3.1%; seguros, 1.9%; energía, 1.2%; telecomunicaciones 0.9% y alimentación 0.8%. Solamente las coberturas para minorar la exposición a renta variable drenaron rentabilidad, -0.5%.

La rentabilidad por dividendo bruta estimada para el año se sitúa en torno al 4.5-5%.

La gestión de la liquidez se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con la del Depositario (CECABANK). La liquidez media se ha situado aproximadamente en el 2,78%. A 30 de junio de 2024 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 2,12%. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo utilizó derivados en mercados organizados como inversión y cobertura. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado de apalancamiento medio fue de 5,31%. En general, los derivados que se utilizaron fueron futuros comprados y vendidos sobre Eurostoxx Select Dividend 30, sobre Ibex 35, así como opciones compradas put sobre el Ibex 35. A cierre de semestre el fondo sólo tenía coberturas sobre la exposición a renta variable por un -3.4% del patrimonio, mediante futuros vendidos sobre el índice Ibex35.

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.

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 25% en emisiones de renta fija de

baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

A nivel norteamericano, la tecnología, los semiconductores y la inteligencia artificial centraran la evolución de los beneficios y del S&P500. Creemos que el fuerte comportamiento anterior de los sectores tecnológico y de servicios de telecomunicaciones, podría llevar al mercado americano a un periodo de consolidación.

A nivel europeo, los beneficios deberían mejorar tras varios trimestres de correcciones, principalmente en los sectores cíclicos. Creemos que sectores como recursos básicos, energía e industriales deberían empujar los beneficios empresariales tras trimestres de corrección. Una cierta recuperación de la inversión debería favorecerlos, junto con las utilities y otros sectores relacionados con la transición energética. Los financieros continuarán aguantando, pero irán perdiendo brillo, no obstante, continuamos esperando buenos resultados en financieros en los próximos trimestres. Un ritmo más lento en el ciclo de bajadas de tipos oficiales por parte de los bancos centrales les favorecerá. En definitiva, creemos que podemos tener un buen trimestre para las bolsas europeas, aunque no exento de volatilidad generada por la incertidumbre política, pero que pensamos, será pasajera.

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

Comenzamos el nuevo semestre optimistas pero cautos, en torno al 90% de exposición a renta variable, diversificados en valores que creemos son de bastante calidad. La composición de la cartera, centrada en los sectores descritos anteriormente, puede favorecer de forma importante al fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	762	1,26	339	0,60
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	825	1,37	822	1,46
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	270	0,45	242	0,43
ES0109427734 - Acciones A3 MEDIA	EUR	916	1,52	637	1,13
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	2.020	3,35	1.535	2,73
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	0	0,00	1.557	2,77
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	1.299	2,15	0	0,00
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCC.	EUR	781	1,29	639	1,14
ES0124244E34 - Acciones CORP.MAPFRE	EUR	2.264	3,75	2.043	3,64
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	1.567	2,60	1.181	2,10
ES0112501012 - Acciones PULEVA	EUR	709	1,17	603	1,07
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	1.129	1,87	1.241	2,21
ES0130670112 - Acciones EMPR.NAL.ELECTRICIDAD	EUR	2.173	3,60	1.939	3,45
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SA	EUR	596	0,99	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	4.030	6,68	3.949	7,03
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	2.084	3,45	1.772	3,16
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	0	0,00	656	1,17
ES0105027009 - Acciones DISTRIB.INT. LOGISTA	EUR	2.083	3,45	1.733	3,09
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROP.SOCIMI	EUR	976	1,62	944	1,68
ES0105122024 - Acciones METROVACESA	EUR	0	0,00	207	0,37
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SA	EUR	355	0,59	300	0,53
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS SA	EUR	121	0,20	0	0,00
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA ESPAÑA	EUR	1.158	1,92	1.058	1,88
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	2.434	4,03	2.222	3,96
ES0182870214 - Acciones SACYR-VALLE	EUR	1.256	2,08	877	1,56
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	2.287	3,79	2.041	3,64
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	775	1,28	579	1,03
TOTAL RV COTIZADA		32.871	54,45	29.114	51,87
TOTAL RENTA VARIABLE		32.871	54,45	29.114	51,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		32.871	54,45	29.114	51,87
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG O/N	EUR	878	1,45	819	1,46
FR0004125920 - Acciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	515	0,85	526	0,94
FR0000120628 - Acciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	766	1,27	739	1,32
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	762	1,26	329	0,59
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	1.232	2,04	938	1,67
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS AM LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	517	0,92
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	330	0,55	414	0,74
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	1.482	2,45	1.373	2,45
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	619	1,03	530	0,94
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	278	0,46	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	2.109	3,49	1.693	3,02
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	953	1,58	1.019	1,82
FR0010208488 - Acciones GDF SUEZ	EUR	0	0,00	1.097	1,95
GB00BN7SWP63 - Acciones GSK PLC	GBP	741	1,23	686	1,22
GB000454929 - Acciones IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	1.596	2,64	1.285	2,29
NL0011821202 - Acciones ING GROEP DUTCH CERT.	EUR	0	0,00	1.045	1,86
DE0008430026 - Acciones MUNIC RE REGST.	EUR	1.218	2,02	978	1,74
US6475511001 - Acciones NEW MOUNTAIN FINANCE	USD	1.167	1,93	1.177	2,10
CH0038863350 - Acciones NESTLE S.A.	CHF	0	0,00	577	1,03
IT0003796171 - Acciones POSTE ITALIANE	EUR	299	0,50	258	0,46
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	1.454	2,41	954	1,70
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	2.218	3,67	1.968	3,51
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	566	1,01
IT0003153415 - Acciones SNAM RETE GAS (SRG)	EUR	692	1,15	780	1,39
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	2.404	3,98	2.376	4,23
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT	EUR	579	0,96	0	0,00
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	EUR	719	1,19	511	0,91
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	0	0,00	349	0,62
CH0011075394 - Acciones ZURICH VERSICHERUNGS	CHF	372	0,62	432	0,77
TOTAL RV COTIZADA		23.382	38,73	23.937	42,64
TOTAL RENTA VARIABLE		23.382	38,73	23.937	42,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.382	38,73	23.937	42,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		56.253	93,17	53.052	94,51

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