

UNIFOND GESTIÓN PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 5215

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS

Grupo Gestora: UNICAJA BANCO

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: Baa2(Moody's)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/11/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La IIC promueve características medioambientales y/o sociales positivas (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) que observan buenas prácticas de gobernanza. El fondo tiene como objetivo obtener rendimientos positivos en cualquier entorno de mercado sujeto a una volatilidad máxima inferior al 5% anual.

En condiciones actuales de mercado la rentabilidad anual que se corresponde con la volatilidad objetivo del FI es: Euribor 12m+210pb:clases C, D y Euribor 12m+137pb:clases A, B.

Para lograr el objetivo se usarán estrategias de gestión alternativa (long-short, arbitraje renta fija, etc). Invierte 0-100% de la exposición total en renta variable (con reparto dividendos) o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta 15% en titulaciones líquidas), y hasta 30% de la exposición total en divisas.

Podrá invertir hasta 50% de la exposición total en deuda subordinada (preferencia de cobro posterior a acreedores comunes), bonos convertibles (incluyendo contingentes, normalmente perpetuos con opciones de recompra para el emisor y, que en caso de contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal, lo que afectaría negativamente al valor liquidativo del FI). Sin predeterminación por emisores (públicos/privados), sectores, divisas, capitalización o calidad crediticia (toda la renta fija podrá de ser baja calidad o sin rating).

La inversión en activos de baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI.

Duración media cartera renta fija entre -3 y +5 años.

Emisores/mercados principalmente OCDE y máximo 25% en emergentes.

Podrá existir concentración geográfica/sectorial. Podrá invertir hasta 10% en IIC.

Exposición a riesgo divisa: 0-30%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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	0,89	1,12	1,99	1,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,90	2,43	2,16	2,12

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	99.436.363,23	84.238.274,56	19.481,00	17.311,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	23.927.954,45	20.205.531,59	3.915,00	3.428,00	EUR	0,00	0,00		SI
CLASE C	7.120.729,42	7.102.822,99	11.615,00	11.882,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	680.601	460.344	164.824	44.800
CLASE B	EUR	151.998	101.222	36.364	8.062
CLASE C	EUR	49.908	51.756	64.986	1

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	6,8446	6,5509	6,1320	6,1272
CLASE B	EUR	6,3523	6,2874	6,0165	6,0910
CLASE C	EUR	7,0089	6,6632	6,1955	6,1503

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,55	0,21	0,76	1,10	0,39	1,49	mixta	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,55	0,21	0,76	1,10	0,39	1,49	mixta	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,19	0,25	0,44	0,38	0,45	0,83	mixta	0,02	0,04	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,48	0,36	2,16	0,83	1,07	6,83	0,08		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	17-12-2024	-0,25	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	15-10-2024	0,20	11-07-2024		

(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	1,16	0,85	1,10	1,40	1,20	1,71	2,09		
Ibex-35	13,32	12,94	13,98	14,40	11,83	14,16	19,53		
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,60	0,56	0,45	0,59	3,06	0,92		
EURIBOR 12M + 137PB	14,79	20,39	14,72	8,84	11,86	17,75	397,75		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,17	3,17	3,16	3,17	3,20	3,22	3,63		

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

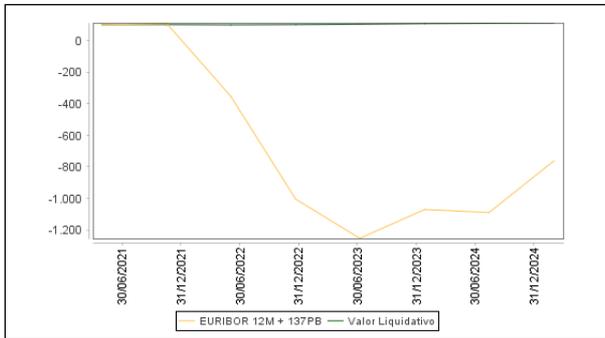
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,29	0,29	0,29	0,29	1,16	1,17	1,09	0,87

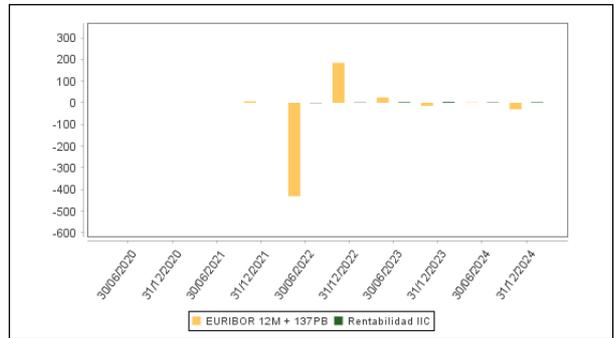
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 25 de Junio de 2021 "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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,42	0,36	2,15	0,82	1,06	6,91	0,07		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,10	16-10-2024	-3,10	16-10-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,74	15-10-2024	1,74	15-10-2024		

(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	2,96	4,70	1,96	2,18	2,06	1,72	2,10		
Ibex-35	13,32	12,94	13,98	14,40	11,83	14,16	19,53		
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,60	0,56	0,45	0,59	3,06	0,92		
EURIBOR 12M + 137PB	14,79	20,39	14,72	8,84	11,86	17,75	397,75		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,45	1,45	1,50	1,58	1,65	1,73	2,13		

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

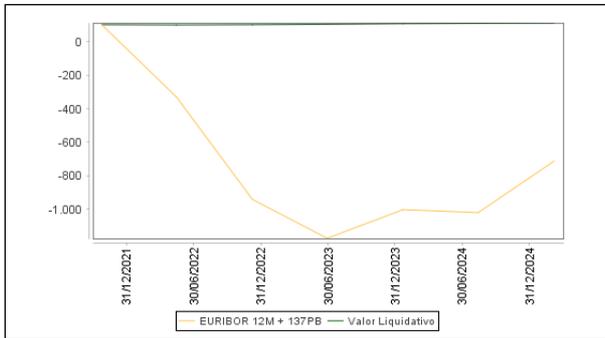
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,29	0,29	0,29	0,29	1,16	1,17	0,61	

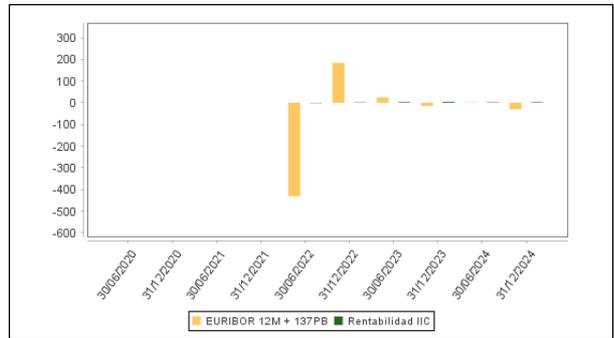
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 25 de Junio 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	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,19	0,53	2,34	1,00	1,24	7,55	0,73		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	17-12-2024	-0,25	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	15-10-2024	0,20	11-07-2024		

(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	1,16	0,86	1,10	1,40	1,20	1,71	2,06		
Ibex-35	13,32	12,94	13,98	14,40	11,83	14,16	19,53		
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,60	0,56	0,45	0,59	3,06	0,92		
EURIBOR 12M + 137PB	14,79	20,39	14,72	8,84	11,86	17,75	397,75		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,39	1,39	1,44	1,51	1,58	1,66	2,05		

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

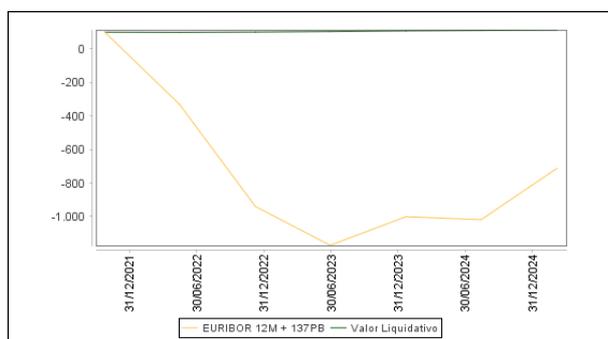
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,11	0,11	0,11	0,11	0,43	0,44	0,22	

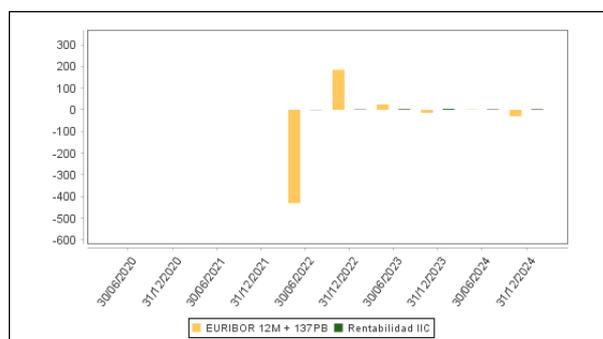
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 25 de Junio 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	231.336	8.014	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	108.795	13.904	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.620.988	61.930	2
Renta Variable Mixta Euro	28.778	2.595	3
Renta Variable Mixta Internacional	269.880	10.144	1
Renta Variable Euro	40.745	2.424	6
Renta Variable Internacional	113.214	23.405	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	198.717	6.927	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	851.937	36.801	3
Global	3.441.683	119.294	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.351.385	32.861	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.216.062	38.978	2
Total fondos	9.473.520	357.277	2,25

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	842.475	95,46	680.466	92,12
* Cartera interior	92.579	10,49	96.677	13,09
* Cartera exterior	738.976	83,74	573.232	77,60
* Intereses de la cartera de inversión	10.919	1,24	10.557	1,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	39.535	4,48	50.414	6,82
(+/-) RESTO	499	0,06	7.823	1,06
TOTAL PATRIMONIO	882.508	100,00 %	738.704	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)	738.704	613.334	613.334	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,58	16,56	32,05	12,06
- Beneficios brutos distribuidos	-0,38	-0,19	-0,58	140,75
± Rendimientos netos	2,42	1,93	4,37	383,13
(+) Rendimientos de gestión	3,22	2,67	5,94	142,99
+ Intereses	0,64	2,05	2,57	-62,74
+ Dividendos	0,07	0,31	0,36	-73,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,25	0,58	2,98	360,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	0,15	0,24	-28,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	-0,53	-0,44	-109,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,05	0,06	-61,50
± Otros resultados	0,11	0,06	0,17	117,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,74	-1,57	69,80
- Comisión de gestión	-0,75	-0,69	-1,44	28,36
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	20,67
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	38,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-20,78
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	3,55
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	170,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	170,34
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	882.508	738.704	882.508	

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

3. Inversiones financieras

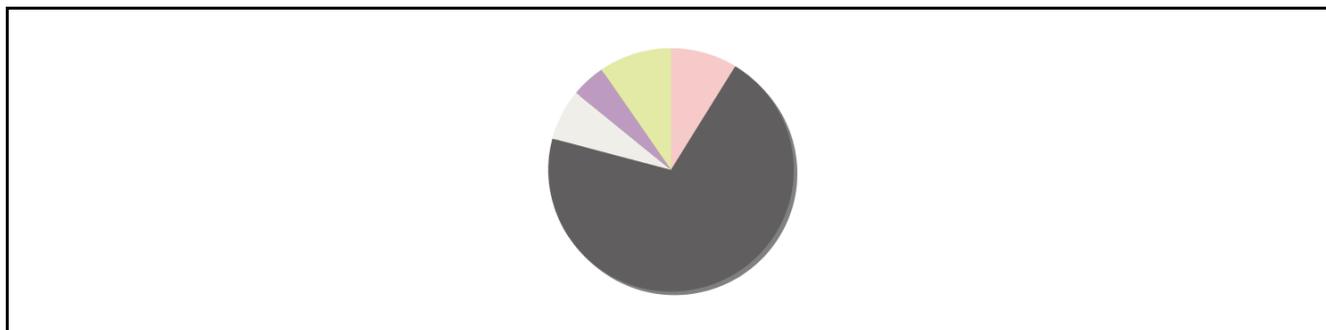
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.946	4,53	48.636	6,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	16.914	1,92	18.599	2,52
TOTAL RENTA FIJA	56.859	6,44	67.235	9,10
TOTAL RV COTIZADA	20.537	2,33	17.166	2,32
TOTAL RENTA VARIABLE	20.537	2,33	17.166	2,32
TOTAL IIC	6.597	0,75	6.486	0,88
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	8.592	0,97	5.787	0,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	92.586	10,49	96.674	13,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	663.900	75,23	510.081	69,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	12.448	1,41	13.101	1,77
TOTAL RENTA FIJA	676.348	76,64	523.182	70,82
TOTAL RV COTIZADA	56.818	6,44	45.522	6,16
TOTAL RENTA VARIABLE	56.818	6,44	45.522	6,16
TOTAL IIC	4.953	0,56	4.411	0,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	738.120	83,64	573.115	77,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	830.706	94,13	669.789	90,67

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
DJ EURO STOXX 50	Compra Opcion DJ EURO STOXX 50 10	47.358	Inversión
Total subyacente renta variable		47358	
TOTAL DERECHOS		47358	
CAC 40 INDEX	Venta Futuro CAC 40 INDEX 10	5.928	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 10	38.400	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 10	35.520	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX EUROPE 600	Venta Futuro EURO STOXX EUROPE 600 50	25.136	Inversión
Total subyacente renta variable		104984	
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 125000	4.900	Inversión
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 62500	11.245	Inversión
USTNOTE 5	Compra Futuro USTNOTE 5 1000 Física	49.972	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		66117	
B. MUENCHENER HYPOTHBK 0,722% 28/11/2025	Compra Plazo B. MUENCHENER HYPOTHBK 0,722% 28/11/2	8.814	Inversión
BOBL5	Venta Futuro BOBL5 100 0 Física	2.400	Inversión
BONO DHL GROUP AG 0,05% 30/06/2025	Compra Plazo BONO DHL GROUP AG 0,05% 30/06/2025 10	984	Inversión
ICCREA BANCA SPA VTO 20/01/2028	Compra Plazo ICCREA BANCA SPA VTO 20/01/2028 50000	571	Inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Física	37.100	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Física	11.357	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Física	38.425	Inversión
Total otros subyacentes		99650	
TOTAL OBLIGACIONES		270751	

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

j.1) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. entidad gestora del Fondo UNIFOND GESTIÓN PRUDENTE, FI., al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, comunicó el 18/10/2024 que: Los partícipes de la clase B (ISIN ES0180873012) del fondo UNIFOND GESTIÓN PRUDENTE, FI., que lo fueran a 15 de octubre 2024, según lo dispuesto en el folleto, han recibido a fecha 16 de octubre de 2024 en concepto de dividendo por cada participación un importe neto de 0,083956 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,103649 euros.
j.2) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. entidad gestora del Fondo UNIFOND GESTIÓN PRUDENTE, FI., al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, comunicó el 18/10/2024 que: Los partícipes de la clase B (ISIN ES0180873012) del fondo UNIFOND GESTIÓN PRUDENTE, FI., que lo fueran a 15 de octubre 2024, según lo dispuesto en el folleto, han recibido a fecha 16 de octubre de 2024 en concepto de dividendo por cada participación un importe neto de 0,083956 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,103649 euros.
j.3) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. comunica como HECHO RELEVANTE, en relación con todos los fondos de inversión que .3gestiona, que las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes, a partir de las 13:00 horas de los próximos días 24 y 31 de diciembre de 2024, se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil, en los términos establecidos en el folleto del fondo. La razón deriva del adelanto ocasional de la hora de cierre de los mercados financieros, en los días indicados.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g) 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 3.630,62 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 425.619,45 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 22.734,91 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 11.540.383,93 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) El volumen (en euros) de las operaciones financieras con el emisor del papel, que por sus características han sido gestionadas por el Depositario y realizadas en el periodo ha sido 46.648.425,35 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.5) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 23.401,75 euros.

h.6) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 559,90 euros.

h.7) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

Las variables económicas presentan datos mixtos, dependiendo del área geográfica de que se trate, aunque en general se podría afirmar que el crecimiento económico ha aguantado (dentro de ese aterrizaje suave) y que los datos de inflación se han mostrado más resistentes en su convergencia hacia los objetivos de los Bancos Centrales. En EEUU, el crecimiento se ha mostrado bastante resistente, manteniendo un fuerte dinamismo de su economía y con altas cifras de empleo. Las últimas cifras de PIB (tercer trimestre (3T)) presentan un crecimiento trimestral anualizado de un 3.1% (habiendo sido de un 3% en el segundo trimestre (2T)). Por el contrario, la inflación se mantiene en niveles de 2.7% para la general y 3.3% para la subyacente, todavía alejada de los niveles marcados por la Reserva Federal (FED). La Eurozona presenta unas cifras débiles de crecimiento, con datos de PIB interanual del 3T de un 0.9%, aunque mejorando respecto a los datos del 2T que fueron de 0.5%. La debilidad de las economías de Francia y Alemania, así como la debilidad de China, se está haciendo notar en la Eurozona. En este contexto, destaca España como líder de la Eurozona con un crecimiento interanual del 3.3% en el 3T. Sin embargo, las tasas de inflación continúan desafiantes en la Eurozona, con 2.4% para la general y 2.7% para la subyacente. El Reino Unido presenta un crecimiento para el 3T de un 0.9%, con inflaciones de 2.6% para la general y 3.5% para la subyacente. En general en Europa, inflaciones altas para crecimientos bajos.

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

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

En este contexto de datos mixtos y con el crecimiento económico debilitándose, en cada área geográfica, los bancos

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

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

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

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

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

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

Desde el frente de los conflictos bélicos continúan abiertos y escalaron tanto Ucrania como Oriente Medio. En el caso de la guerra entre Ucrania y Rusia, Ucrania entró en territorio ruso, algo no sucedido hasta entonces, intentando tomar territorios rusos cara a una hipotética negociación de paz. Rusia incorporó a la guerra a militares norcoreanos, lo que implicó a nuevos países. Parece que, con la llegada de Donald Trump a la presidencia de EEUU, se intentará alcanzar algún acuerdo de paz basado en la cesión de ciertos territorios de Ucrania a cambio de garantías de no agresión para el futuro, pero todo de momento son expectativas.

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

Por último, el tercer frente es la guerra comercial entre China y EEUU y la Unión Europea. Lleva tiempo bloqueando la exportación de tecnologías para la fabricación de los semiconductores más novedosos, así como estos mismos por motivos geoestratégicos. También afecta a la exportación de ciertos minerales escasos y que China posee, como el galio y el germanio usados en armamento y a los vehículos eléctricos. En el caso de estos últimos, se considera que China es un competidor y que produce bajo mejores condiciones gracias a ayudas gubernamentales. En el semestre se han impuesto en EEUU aranceles del 100% a los vehículos eléctricos chinos y se ha incrementado del 10% al 45% en la Unión Europea. A parte de aspectos estratégicos, el problema es que China ha pasado de cliente a productor y exportador de muchos bienes en los que compete con Europa y EEUU. Además, productores occidentales fabrican en China, exportando hacia Europa y EEUU, con lo que sus productos también son grabados al entrar en estos países. Este es uno de los frentes

abiertos más importantes, dado que Trump ha planteado un arancel de un 60% para todos los productos que vengan de China y un 20% para el resto del mundo e ir revisándolo todo país por país, como una forma de incrementar las manufacturas americanas. Hay un cierto temor a que esta situación pueda afectar al comercio mundial de forma muy importante y por ende al crecimiento económico.

Evolución de la renta fija

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

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

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

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

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

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

Evolución de la renta variable

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

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

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

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

y que había tenido un fuerte comportamiento en el primer semestre.

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

Evolución de la divisa

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

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

Evolución de las materias primas

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Respecto al periodo anterior, hemos mantenido el nivel de riesgo y por ende de inversión. Cerramos el periodo en unos niveles de volatilidad ex ante del 2,97% sensiblemente por debajo del nivel medio de volatilidad objetivo del fondo que se sitúa en el 3,93%.

En renta fija, la visión y las actuaciones durante el periodo, han seguido la misma línea indicada en el cierre del semestre anterior. Hemos seguido viendo caros la mayoría de los activos de riesgo. El riesgo, por lo general, no está bien remunerado.

En renta variable, nos encontramos infraponderados a pesar de haber incrementado ligeramente la exposición a este activo durante el período. En global, como muestra el indicador de riesgo, seguimos prudentes en cuanto a riesgo y por ende inversión. El incremento de exposición a renta variable, que pasa del +2,27% al +3,73%, se ve compensado por la reducción de duración de crédito y de tipos.

En la cartera de renta fija, hemos mantenido una visión similar a la indicada en el cierre del semestre anterior. Seguimos viendo caros los bonos con mayor beta o volatilidad, lo que incluye el high yield o los bonos con mayor duración de crédito. Consideramos que esos riesgos no están bien remunerados en esta zona de mínimos de spreads crediticios. También preferimos mantenernos en la zona corta de la curva, con el grueso de activos con vencimiento o call esperada por debajo de 2 años y con una posición creciente en bonos flotantes. Esto se debe a dos motivos principalmente: en primer lugar, creemos que el mercado ha pasado a descontar bajadas demasiado agresivas para el año 2025; se han llegado a descontar bajadas hasta el 1,50% para octubre del año próximo, lo que a nuestro juicio no ocurrirá. Por otro lado, creemos que la pendiente de las curvas no compensa estar presente en plazos más largos. Las curvas están prácticamente planas y creemos que cogerán algo de pendiente por lo que preferimos mantenernos en plazos más cortos.

No obstante, seguimos viendo atractivo en varios activos: por un lado bonos flotantes, esperando que se enfríen un poco las expectativas de bajadas de tipos. Por otro lado, el bono del tesoro americano, que si bien tiene riesgos de subida de TIR por la situación de déficit, no deja de ofrecer unos tipos reales por encima del 2% para una economía/país que está en una mejor situación que otras grandes economías. Por último, y aquí es donde concentramos gran parte de la inversión, en bonos financieros de calidad senior preferred y grado de inversión, en la zona de 1 a 2 años. Los spreads no son demasiado altos, pero en conjunto con la situación de tipos nos permite añadir bonos por encima del 3% de TIR. Este es un carry atractivo para la cartera, con escaso riesgo de pérdida. Si bien, no esperamos que los tipos bajen tan abruptamente hasta el 1,50% sí que esperamos que se queden claramente por debajo del 3% en media para 2025, por lo que añadir bonos de calidad por encima de ese nivel, es un gran fondo de armario para la cartera mientras esperamos a que se

abaratando otros activos de mayor beta/volatilidad. Los bancos europeos presentan una situación de solvencia nunca vista y no hay perspectivas de una gran recesión que pueda disparar las tasas de mora, ahora en mínimos históricos. Especialmente reseñable la mejora en la banca periférica, lo que a su vez se ha traducido en estrechamiento de spreads respecto a bancos franceses/alemanes. Por otro lado, la liquidez también ha continuado siendo un activo bien remunerado, por lo que mantenemos posiciones en varias cuentas corrientes remuneradas.

En la cartera de renta variable, en líneas generales, mantuvimos la infra ponderación, aunque la fuimos reduciendo progresivamente a medida que avanzaba el período. Entorno a los mínimos de agosto de los índices de renta variable, incrementamos exposición a este activo mediante futuros de Euro STOXX 600 y venta de puts, lo cual fue revertido posteriormente tras el rebote para recoger los beneficios. Durante el resto del período, fuimos incrementando peso en valores concretos que se habían visto rezagados y cuyo margen de seguridad aumentó. Ya a finales de semestre, reconfiguramos la cobertura de renta variable para pasar a estar formada la mitad por futuros de Euro STOXX 600, y el resto por un put spread Euro STOXX 50 vencimiento junio 2025, strikes 4550 - 4750.

c) Índice de referencia.

El fondo no cuenta con índice de referencia. Al no tener índice de referencia el fondo, a modo comparativo la Letra del Tesoro registró durante el periodo una rentabilidad del 3,90%.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 680.601.360,42 euros, lo que supone una variación del 21,03%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 19.481 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 12,54%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 2,53%. El ratio de gastos del año para la clase A ha sido de 1,16%. Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 49.908.336,40 euros, lo que supone una variación del 3,14%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 11.615 partícipes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del -2,25%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 2,88%. El ratio de gastos del año para la clase C ha sido de 0,43%. La clase B del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 151.998.103,04 euros, lo que supone una variación del 18,77%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 3.915 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 14,21%. La clase B del fondo ha obtenido una rentabilidad del 0,29%. El ratio de gastos del año para la clase B ha sido de 1,16%. Las cifras detalladas en los cuadros adjuntos relativas a las clases que no alcanzan un mínimo de patrimonio pueden ser inexactas por su escaso patrimonio. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 2,42%: 2,41% por la inversión en contado y dividendos, 0,04% por la inversión en derivados, 0,02% por la inversión en IICs, 0,64% por intereses, 0,11% por inversión en divisa y -0,80% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Los fondos de la misma vocación inversora gestionados por Unigest tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,93% en el periodo, por lo que el fondo lo hizo ligeramente peor.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En la cartera de renta fija, hemos reducido niveles de duración; a cierre de este periodo nos situamos en una duración de tipos de 1,48 años y una duración de crédito de 1,40 años. No es si no la consecuencia de vender los activos que nos quedaban con mayor beta/duración e incrementar la posición en bonos flotantes y en la zona hasta 2-3 años de la curva. En cuanto a actuaciones concretas en la cartera de contado, añadimos bonos flotantes en Canadian Imperial Bank 2028, Rabobank 2028, CaixaBank 2028, Toronto Dominion 2027, RCI Banque 2026, Traton 2026 o Leasys 2026. En bonos de cupón fijo, añadimos bonos senior preferred de emisores como Slovenska Sporitelna 2028, Abanca 2028 o Sondrio 2028. La mayoría de ellos con call esperada un año antes de ese vencimiento, luego se situarían en esa zona de 2 años. En deuda corporativa, añadimos bonos de EPH 2028, Voestalpine 2028 o Cepsa 2031. Añadimos posiciones de corto plazo con remuneración extratípica y como alternativa al cash, en bonos senior convertibles 2025 de nombres como DHL, Barclays, Umicore o Takeway; nuevamente los bonos convertibles nos ofrecen una TIR muy atractiva para una parte de la cartera. Por otro lado, continuamos activos en el mercado de pagarés en nombres como Tubacex, Maire Tecnimont o Global Dominion, con vencimientos medios de 6 meses y TIR por encima del 3,50%. En el lado de las ventas, vendemos bonos a los que le quedan pocos meses para ser amortizados, de nombres como Abanca, UBS, Caixa Geral o Natwest. Vendemos deuda subordinada híbrida de nombres como BP, Repsol o Enel. También vendemos deuda subordinada AT1 de Commerzbank o Lloyds, ya por debajo del 5% de TIR, así como deuda subordinada LT2 de la aseguradora de Societe Generale y de Ethias.

En renta variable, incrementamos posición en Redeia, AB-Inbev, Verallia, NN Group, CAF, Arkema y Mercedes-Benz para aprovechar su abaratamiento ante caídas en mercado que consideramos no justificadas. También incrementamos peso en E.ON en varias ocasiones hasta convertirla en nuestra primera posición al ser un actor clave en la implementación de las

políticas de electrificación europeas. Para terminar el apartado, realizamos compras a nivel general como rebalanceo para mantener las exposiciones ante las entradas de patrimonio. Por el lado de las ventas, reducimos ligeramente el peso en Iberdrola tras ponerse en precio nuestro escenario base. Con la subida del precio de Anima tras la oferta de adquisición recibida del banco italiano BPM, decidimos vender un tercio de la posición para materializar beneficios de la que era nuestra primera y más longeva posición, conservando dos tercios confiando en que la oferta está considerablemente por debajo de su valor intrínseco. Por último para terminar el apartado de las ventas, deshicimos la totalidad de la posición en Edenred, cuya exposición constante a problemas regulatorios dificultan la visibilidad para su valoración.

Respecto a asset allocation, en julio, se aumentó exposición a renta variable con la compra de opciones call strike 5200 sobre Euro STOXX 50 con vencimiento diciembre 2024, aprovechando su abaratamiento ante la baja volatilidad en aquel momento de forma que nos permitiría aprovecharnos de un potencial descuento de escenarios más optimistas por los mercados. A principios de agosto, con las primeras caídas, vendimos puts 4200 y 4400, convirtiendo la estrategia de cobertura de puts 4900 compradas en put spreads. Durante las abruptas caídas del lunes 5 de agosto, compramos futuros del Eurostoxx, cerrando una parte a mediados de mes para recoger beneficios. A finales de mes, tras la recuperación vertiginosa, recomparamos la pata de puts vendidas previamente (strikes 3600 y 3700). A mediados del semestre, sustituimos las coberturas de futuros de dividendos que se tenían vendidas recomprándolas y, a cambio, se venden futuros del EuroSTOXX 600. De esta forma, realizamos un relativo entre ambos aprovechando que el dividend yield está en mínimos del periodo prepandemia. Ya a finales del período, reajustamos nuestra estructura de coberturas, rollando a junio 2025 el put spread sobre el EuroStoxx50 con vencimiento en diciembre que se encontraba en The Money? y, por tanto, con delta 1 comportándose como futuros. Se transfirió también 1 tercio de la cobertura en futuros vendidos sobre el mismo índice a esa misma estructura de opciones con vencimiento junio 2025. De esta forma, las opciones cobran temporalmente mayor protagonismo como coberturas, el nominal a proteger es mayor y se mantiene una exposición a riesgo similar. Por último, el mercado nos dio la oportunidad de optimizar la cobertura via put spread a coste cero con unos strikes superiores, pasando la pata comprada de 4.550 a 4.750.

Durante el periodo se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC. Se ha desembolsado capital comprometido en los FCR de MCH Global Buyout 1 y 2, Altamar S5 y Amchor Gas II. Por otro lado, se han recibido distribuciones en los FCR de MCH Global Buyout 1, Altamar S4, Dunas Aviation y MCH Global Real Asset 1. Estas inversiones se añaden a otras inversiones de este artículo en cartera. Se trata de inversiones alternativas que suponen un pequeño porcentaje de la cartera, en busca de una rentabilidad adicional.

El fondo de inversión prioriza la inversión en activos que, en su mayoría, incorporan criterios extra financieros, centrándose en aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en su proceso inversor. La importancia creciente de los factores ASG en el rendimiento financiero de las empresas resalta la atracción de aquellas que gestionan eficazmente los riesgos asociados con estos aspectos, otorgando preferencia a la transparencia y buenas prácticas de gobierno. Este enfoque favorece a las compañías que destacan en criterios sostenibles, mientras que aquellas percibidas como fuente de posibles riesgos pueden perder atractivo para los inversores.

Al cierre del último semestre, el fondo cumple con los criterios establecidos en el anexo al folleto, asegurando el cumplimiento de las inversiones que promueven características medioambientales y sociales, así como el cumplimiento del mínimo de inversiones sostenibles.

Durante el semestre, los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido las acciones de Anima y SAP, la posición corta en futuros de Euro STOXX 600 y los intereses de la cuenta corriente, mientras que los que más han restado han sido las acciones de Verallia, la estructura de cobertura en forma de opciones y la posición larga en futuros del bono estadounidense a 10 años.

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

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

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha utilizado derivados tanto de cobertura como de inversión. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el período ha sido de 15,64%. En exposición directa al cierre del

periodo, el fondo tenía como inversión futuros comprados sobre el bono norteamericano a 2, 5 y 10 años por el 5,80%, 6,02% y 4,57% del patrimonio respectivamente. Respecto a cobertura de divisa, tenemos futuros comprados sobre el dólar estadounidense por el 1,80% del patrimonio. Como inversión, futuros vendidos sobre el Eurostoxx 600 por el -2,78% del patrimonio, futuros vendidos sobre el CAC 40 por el -0,67% del patrimonio, futuros vendidos sobre el BOBL por el -0,32% del patrimonio, opciones put 4750 compradas sobre Euro STOXX 50 por el 0,20% del patrimonio, opciones put 4000 vendidas sobre Euro STOXX 50 por el -0,04% del patrimonio y opciones put 3700 vendidas sobre Euro STOXX 50 por el -0,03% del patrimonio. Si bien las posiciones cortas sobre índices de renta variable computan como inversión, al no ser coberturas perfectas conforme a la metodología del compromiso, las empleamos como estrategia de cobertura del riesgo de mercado global de la cartera. La rentabilidad obtenida en el período por el uso de derivados fue de 0,04%. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 99,22%.

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. El fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Artículo 8: invierte en estrategias que promueven características ambientales o sociales, pero no tienen como objetivo principal la inversión sostenible. Al tratarse de un Fondo que promueve características medioambientales y/o sociales (art. 8. Reglamento (UE) 2019/2088), la Información concreta de las inversiones, con respecto a dichas características, se encuentra en el anexo de sostenibilidad presentado como documento adicional a las cuentas anuales del Fondo. El fondo invierte en activos que en su mayoría integran criterios extra financieros de carácter medioambiental o social y de gobernanza dentro de su proceso inversor. Cada vez toman mayor importancia los factores ASG para el desempeño financiero de las compañías, de tal forma que aquellas que mejor gestionan sus riesgos relacionados con aspectos medioambientales, sociales y dan relevancia al buen gobierno cobran atractivo para los inversores en detrimento de aquellas que no lo hacen, y que son percibidas como fuente de potenciales riesgos. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 1,16%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,56%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Unigest ejercerá los derechos políticos inherentes a todo tipo de Valores Cotizados que componen las carteras de las IIC gestionadas en beneficio exclusivo de los partícipes. La estrategia de implicación con entidades cotizadas se centra principalmente, además de los aspectos económicos, en aspectos de gobernanza, sociales y medioambientales por el potencial de creación de valor a largo plazo para los partícipes. Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectadas en materia ASG. Como criterio general, la actuación de la Sociedad en relación al ejercicio de los derechos como accionistas y en beneficio de los partícipes, se concretará en aquellos valores que cumplan simultáneamente las siguientes condiciones: Acciones de sociedades que estén admitidas a negociación en un mercado regulado de la Unión Europea. Antigüedad superior a 12 meses en las IIC gestionadas (carácter estable de los valores). Los valores que cumplan el requisito precedente que representen, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada (relevancia cuantitativa).

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

plataforma proporcionada por el asesor de voto contratado.

En el 2024, se ha votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de, entre otras, las siguientes sociedades: SAP System; Iberdrola; Thales SA; Vinci. En el 2024, se ha votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de, entre otras, las siguientes sociedades: Distribución Integral Logista; Red Electrica de España; Total SA; Verallia; Shell PLC.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

En el periodo, se han cargado 10.724 euros a la IIC de gastos por servicios de análisis, prestados por los proveedores Bernstein, Exane-BNPP, JP Morgan, Alphavalue, ODDO, Banco Santander y el servicio ESG prestado por MSCI. En cuanto a los proveedores de análisis financiero, se han elegido estos proveedores de análisis por la idoneidad de las empresas, sectores y temas macroeconómicos que cubren, y que se ajustan al universo de inversión de este Fondo de Inversión, así como por la calidad contrastada de dicho análisis. Los gestores utilizamos este análisis como apoyo a nuestro propio análisis y a nuestros modelos de valoración interna, así como para hablar regularmente con los analistas sectoriales, intercambiar ideas y permanecer al día de los temas más importantes que afectan a todos los sectores económicos y a la economía en general. En cuanto al proveedor de análisis no financiero, se ha elegido este proveedor puesto que nos aporta información necesaria para gestionar los fondos con los requisitos ESG de un fondo Artículo 8 plus, como son los ratings ESG de las empresas o sus controversias.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

De cara a los próximos meses, estaremos pendientes de las primeras medidas de Trump en su llegada a la Casa Blanca y su posible impacto en mercado. Tendremos también elecciones en Alemania, donde se espera una victoria de la centroderecha. No obstante, aunque mínimo, existe el riesgo de una victoria de la ultraderecha que tendría una lectura negativa para el mercado europeo.

En materia más habitual, las lecturas de inflación en Europa serán determinantes en la pauta de bajadas de tipos por parte del BCE. Bajadas que esperamos se produzcan de forma paulatina hasta el entorno del 2% en la última parte del año. Aunque en teoría el BCE solo se fija en la inflación a la hora de establecer el nivel de tipos, no es ajeno a la evolución macroeconómica, por lo que si persiste una situación de deterioro en Francia o Alemania será más proclive a una relajación en materia de tipos de interés. Por ello creemos que esa zona de 2-3 años en calidad senior preferred en un sector tan robusto como el bancario europeo, tiene atractivo mientras que esperamos a que lleguen otras oportunidades. Será difícil no ganar dinero en ese tipo de activo.

Bien es cierto que tampoco esperamos una recesión y si, como parece, el nuevo gobierno alemán puede ser algo más proclive a impulsar el gasto público, Europa puede tener un comportamiento relativamente positivo. Por ello, es posible que incrementemos ligeramente la exposición a renta variable europea. Hablamos en todo caso de un pequeño incremento; seguiríamos infraponderados en niveles de riesgo/inversión, hasta que se produzca un abaratamiento significativo de los tipos activos de mayor riesgo. Eso pasa, por ejemplo, por el enfriamiento de las expectativas de beneficios empresariales que en algún momento llegará, por alguna medida de Trump fuera de lugar (como unos aranceles especialmente elevados) o por cualquier disrupción en materia geopolítica. Como es habitual, en situaciones de optimismo/bonanza financiera, el mercado es complaciente y tiende a infraestimar los riesgos de cola.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305198022 - Obligaciones EMPRESA NAVIERA ELCA 4,875 2026-04	EUR	1.147	0,13	1.148	0,16
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO 5,625 2026-06-07	EUR	0	0,00	10.122	1,37
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO 2,750 2025-07-23	EUR	1.678	0,19	0	0,00
ES0344251022 - Bonos IBERCAJA BANCO 4,375 2027-07-30	EUR	0	0,00	2.829	0,38
ES0244251023 - Bonos IBERCAJA BANCO 1,125 2026-12-02	EUR	3.356	0,38	3.255	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0265936015 - Bonos BANCA CORP BANCARIA 4,625 2030-04-07	EUR	0	0,00	2.490	0,34
ES0865936019 - Bonos BANCA CORP BANCARIA 6,000 2026-01-20	EUR	2.621	0,30	0	0,00
ES0265936031 - Bonos BANCA CORP BANCARIA 5,250 2028-09-14	EUR	5.489	0,62	0	0,00
ES0365936048 - Bonos BANCA CORP BANCARIA 5,500 2026-05-18	EUR	15.567	1,76	18.862	2,55
ES0380907040 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 1,000 2025-12-01	EUR	589	0,07	575	0,08
ES0280907041 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 5,500 2029-06-22	EUR	1.571	0,18	1.491	0,20
ES0380907065 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 7,250 2026-11-15	EUR	7.928	0,90	7.864	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		39.946	4,53	48.636	6,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.946	4,53	48.636	6,58
ES0505130601 - Pagars GLOBAL DOMINION ACCE 5,052 2024-11-15	EUR	0	0,00	1.848	0,25
ES0505130619 - Pagars GLOBAL DOMINION ACCE 5,300 2025-03-07	EUR	3.140	0,36	3.140	0,43
ES0505130619 - Pagars GLOBAL DOMINION ACCE 5,300 2025-03-07	EUR	3.140	0,36	3.140	0,43
ES0505130676 - Pagars GLOBAL DOMINION ACCE 3,818 2025-07-18	EUR	1.169	0,13	0	0,00
ES0505130684 - Pagars GLOBAL DOMINION ACCE 4,100 2025-09-19	EUR	675	0,08	0	0,00
ES0505130684 - Pagars GLOBAL DOMINION ACCE 3,580 2025-09-19	EUR	1.846	0,21	0	0,00
ES05297433F4 - Pagars ELECENOR 4,489 2024-07-29	EUR	0	0,00	4.929	0,67
ES05329455I3 - Pagars TUBACEX 5,152 2024-09-30	EUR	0	0,00	971	0,13
ES05329455I3 - Pagars TUBACEX 5,152 2024-09-30	EUR	0	0,00	1.651	0,22
ES05329455L7 - Pagars TUBACEX 5,030 2025-01-17	EUR	964	0,11	964	0,13
ES05329455V6 - Pagars TUBACEX 4,576 2025-03-27	EUR	1.168	0,13	0	0,00
ES05329455V6 - Pagars TUBACEX 4,133 2025-03-27	EUR	2.356	0,27	0	0,00
ES05329455W4 - Pagars TUBACEX 3,944 2025-03-14	EUR	985	0,11	0	0,00
XS2880851451 - Pagars SOL MELIA 4,286 2025-02-13	EUR	1.470	0,17	0	0,00
XS2796596430 - Pagars SOL MELIA 4,811 2024-09-27	EUR	0	0,00	1.956	0,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		16.914	1,92	18.599	2,52
TOTAL RENTA FIJA		56.859	6,44	67.235	9,10
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	4.052	0,46	3.377	0,46
ES0121975009 - Acciones CONST.Y AUX.FERR.	EUR	3.785	0,43	3.578	0,48
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	3.911	0,44	3.835	0,52
ES0105027009 - Acciones DISTRIB.INT. LOGISTA	EUR	4.122	0,47	3.356	0,45
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA ESPAÑA	EUR	4.668	0,53	3.020	0,41
TOTAL RV COTIZADA		20.537	2,33	17.166	2,32
TOTAL RENTA VARIABLE		20.537	2,33	17.166	2,32
ES0181036007 - Participaciones UNIGEST SGIC	EUR	6.597	0,75	6.486	0,88
TOTAL IIC		6.597	0,75	6.486	0,88
ES0105783064 - Participaciones ALTAMAR PRIVATE EQUITY	EUR	2.872	0,33	1.619	0,22
ES0109068058 - Participaciones AMCHOR INVESTMENT STRATEGIES	EUR	3.272	0,37	1.871	0,25
ES0161625027 - Participaciones AMCHOR INVESTMENT STRATEGIES	EUR	890	0,10	727	0,10
ES0161626009 - Participaciones AMCHOR INVESTMENT STRATEGIES	EUR	1.557	0,18	1.570	0,21
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		8.592	0,97	5.787	0,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		92.586	10,49	96.674	13,09
IT0005534984 - Bonos ITALIA (ESTADO) 3,864 2028-10-15	EUR	6.064	0,69	0	0,00
XS2538440780 - Bonos RUMANIA (ESTADO) 5,000 2026-09-27	EUR	5.025	0,57	0	0,00
XS2770920937 - Bonos RUMANIA (ESTADO) 5,375 2031-03-22	EUR	6.210	0,70	6.159	0,83
XS2770921315 - Bonos RUMANIA (ESTADO) 5,625 2036-02-22	EUR	4.898	0,56	4.201	0,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		22.197	2,52	10.360	1,40
PTNOBIOM0006 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2028-03-08	EUR	5.235	0,59	0	0,00
PTCCCAOM0000 - Bonos CRL CREDITO AGRICOLA 2,500 2026-11-05	EUR	9.478	1,07	8.653	1,17
PTCCCMOM0006 - Bonos CRL CREDITO AGRICOLA 8,375 2027-07-04	EUR	8.858	1,00	2.778	0,38
PTCGDNOM0026 - Obligaciones CAIXA GERAL DEPOSITO 2,875 2025-06	EUR	1.983	0,22	5.937	0,80
PTCMGGOM0008 - Obligaciones CAIXA ECO MONTEPIO G 10,000 2026-1	EUR	8.295	0,94	3.731	0,51
PTCMKAOM0008 - Obligaciones CAIXA ECO MONTEPIO G 5,625 2028-05	EUR	9.570	1,08	5.314	0,72
PTGALCOM0013 - Bonos GALP ENERGY 2,000 2026-01-15	EUR	8.748	0,99	6.633	0,90
DE000A168478 - Bonos GOTHAER ALLG VERSICH 6,000 2025-10-30	EUR	1.016	0,12	1.014	0,14
DE000A3L2ZN4 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 3,713 2026-08-21	EUR	10.701	1,21	0	0,00
DE000C0BHRQ9 - Bonos COMMERZBANK AG 0,750 2025-03-24	EUR	0	0,00	1.453	0,20
DE000CZ45V25 - Bonos COMMERZBANK AG 4,000 2030-12-05	EUR	0	0,00	2.372	0,32
DE000CZ45YA3 - Bonos COMMERZBANK AG 4,443 2026-03-12	EUR	0	0,00	1.506	0,20
DE000LB39BG3 - Bonos LANDESBANK BADEN 3,732 2026-11-09	EUR	15.359	1,74	13.895	1,88
DE000MHB66Q0 - Bonos MUECHENER HYPOT. 3,882 2027-02-09	EUR	5.024	0,57	0	0,00
AT0000A33R11 - Bonos VOESTALPINE AG 2,750 2028-04-28	EUR	7.376	0,84	0	0,00
AT0000A377W8 - Bonos SLOVENSKA SPORITELNA 5,375 2027-10-04	EUR	7.368	0,83	0	0,00
XS2800064912 - Bonos CEPSA 4,125 2031-01-11	EUR	10.792	1,22	0	0,00
XS2502220929 - Bonos AMCO SPA 4,375 2026-02-27	EUR	0	0,00	5.555	0,75
XS2902578322 - Bonos CAIXABANK 3,465 2027-09-19	EUR	10.031	1,14	0	0,00
XS2804483381 - Bonos BANCA INTESA SPA 3,805 2027-04-16	EUR	8.833	1,00	8.803	1,19
IT0005568529 - Bonos BANCA POPOLARE SONDR 4,125 2028-10-24	EUR	5.208	0,59	0	0,00
IT0005622912 - Bonos UNICREDIT 3,704 2028-11-20	EUR	11.010	1,25	0	0,00
XS2810848528 - Bonos MITSUBISHI HC CAPITA 3,752 2026-04-30	EUR	16.917	1,92	14.519	1,97
XS2310945048 - Bonos BANCO SABADELL 5,750 2026-03-15	EUR	3.223	0,37	0	0,00
XS1511793124 - Bonos BERMUNDA 2,500 2026-11-04	EUR	14.188	1,61	12.775	1,73
FR0012317758 - Bonos CNP ASSURANCES 4,000 2024-11-18	EUR	0	0,00	6.660	0,90
FR0012329845 - Bonos BNP 4,032 2050-11-25	EUR	6.113	0,69	0	0,00
FR0012383982 - Bonos SOGECAP SA 4,125 2026-02-18	EUR	5.203	0,59	4.338	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012444750 - Bonos CREDIT AGR.IND. 4,250 2025-01-13	EUR	0	0,00	14.168	1,92
ES0813211028 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 6,000 2026-01-15	EUR	0	0,00	4.183	0,57
NO0013219477 - Bonos FERTIBERIA CORPORATE 8,299 2025-11-08	EUR	3.417	0,39	3.359	0,45
FR0013398070 - Bonos BNPI 2,125 2027-01-23	EUR	2.971	0,34	0	0,00
FR0013414919 - Bonos ORANO SA 3,375 2026-01-23	EUR	3.017	0,34	0	0,00
FR0013439304 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,224 2026-07-30	EUR	1.238	0,14	1.222	0,17
FR0013439304 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,311 2026-07-30	EUR	990	0,11	978	0,13
FR0013439304 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,101 2026-07-30	EUR	664	0,08	0	0,00
FR0013439304 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,101 2026-07-30	EUR	379	0,04	0	0,00
FR0013439304 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,101 2026-07-30	EUR	664	0,08	0	0,00
FR0013439304 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,071 2026-07-30	EUR	332	0,04	0	0,00
FR0013508512 - Bonos CREDIT AGR.IND. 1,000 2025-04-22	EUR	0	0,00	1.943	0,26
FR0013509098 - Bonos SOCIETE GENERALE 1,125 2025-04-21	EUR	4.482	0,51	4.472	0,61
FR0013518024 - Bonos LA BANQUE POSTALE 0,500 2025-06-17	EUR	685	0,08	0	0,00
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,347 2025-07-30	EUR	0	0,00	1.902	0,26
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,025 2025-07-30	EUR	0	0,00	1.173	0,16
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 4,948 2025-07-30	EUR	0	0,00	2.160	0,29
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,024 2025-07-30	EUR	0	0,00	1.085	0,15
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,003 2025-07-30	EUR	0	0,00	1.085	0,15
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,178 2025-07-30	EUR	0	0,00	1.081	0,15
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 6,464 2025-07-30	EUR	0	0,00	324	0,04
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,594 2025-07-30	EUR	0	0,00	1.219	0,17
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,498 2025-07-30	EUR	0	0,00	364	0,05
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,646 2025-07-30	EUR	0	0,00	719	0,10
FR001400EHH1 - Bonos ELO SACA 4,875 2028-09-08	EUR	0	0,00	2.552	0,35
FR001400HZE3 - Bonos ERAMET 7,000 2028-02-22	EUR	1.942	0,22	1.957	0,26
FR001400KKX9 - Bonos TIKEHAU INVESTMENT MI 6,625 2029-12-14	EUR	0	0,00	1.862	0,25
FR001400M1X9 - Bonos SOGECAP SA 6,500 2044-05-16	EUR	0	0,00	5.769	0,78
FR001400OEP0 - Bonos BANQUE FED CRED MUTUJ 3,519 2027-03-05	EUR	6.105	0,69	6.019	0,81
FR001400QC85 - Bonos ERAMET 6,500 2029-11-30	EUR	6.023	0,68	4.329	0,59
FR001400SMX8 - Bonos RCI BANQUE SA 3,596 2026-09-14	EUR	13.199	1,50	0	0,00
XS2114413565 - Bonos AT&T 2,875 2025-03-02	EUR	12.240	1,39	7.158	0,97
XS2815894071 - Bonos BARCLAYS PLC 3,849 2027-05-08	EUR	7.000	0,79	3.706	0,50
XS2716891440 - Bonos EPH FINANCE INTERNAT 6,651 2028-08-13	EUR	8.340	0,95	0	0,00
XS2318337149 - Bonos ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	4.685	0,53	0	0,00
XS2719281227 - Bonos BANCA INTESA SPA 4,624 2025-11-16	EUR	0	0,00	4.733	0,64
XS2819338091 - Obligaciones CITIGROUP INC 3,634 2027-05-14	EUR	6.895	0,78	6.806	0,92
XS2921540030 - Bonos CANADIAN IMPERIAL BA 4,008 2027-10-18	EUR	16.588	1,88	0	0,00
XS2628821790 - Bonos ATHORA HOLDING LTD 6,625 2028-03-16	EUR	10.299	1,17	7.299	0,99
XS2530435473 - Bonos INVITALIA 5,250 2025-08-14	EUR	0	0,00	4.483	0,61
DK0030528187 - Bonos SPAR NORD BANK 5,375 2026-10-05	EUR	4.700	0,53	4.663	0,63
XS2831195644 - Obligaciones BARCLAYS PLC 4,973 2031-05-31	EUR	0	0,00	2.411	0,33
XS2332590632 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05-27	EUR	0	0,00	6.370	0,86
XS2535283548 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2026-09-22	EUR	7.373	0,84	2.306	0,31
XS2637069357 - Bonos ACHMEA BV 6,750 2033-06-26	EUR	0	0,00	4.391	0,59
CH0537261858 - Bonos UBS AG 3,250 2026-04-02	EUR	10.638	1,21	14.333	1,94
XS2837886105 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,648 2027-06-10	EUR	3.809	0,43	0	0,00
XS2641055012 - Bonos NOVA LJUBLJANSKA BANJ 7,125 2026-06-27	EUR	7.694	0,87	0	0,00
XS2641794081 - Bonos ALPERIA 5,701 2028-07-05	EUR	10.915	1,24	11.778	1,59
XS2242929532 - Bonos ENI SPA 2,625 2025-10-13	EUR	7.876	0,89	3.884	0,53
XS2843011615 - Bonos AUTOBANK 4,008 2027-06-18	EUR	17.270	1,96	0	0,00
BE6343437255 - Bonos ETHIAS SA 6,750 2032-11-05	EUR	0	0,00	10.835	1,47
XS2443527234 - Bonos ICCREA BANCA 6,375 2027-09-20	EUR	11.338	1,28	9.438	1,28
XS1043545059 - Bonos LLOYDS TSB GROUP 4,947 2025-06-27	EUR	0	0,00	4.344	0,59
XS2844410287 - Bonos RADIOTELEVISIONE ITA 4,375 2029-04-10	EUR	1.562	0,18	0	0,00
XS2845160956 - Bonos ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	0	0,00	5.984	0,81
XS1245292807 - Bonos ARGENTUM 4,375 2025-06-16	EUR	15.017	1,70	13.930	1,89
XS2446386356 - Bonos MORGAN STANLEY 2,103 2026-04-08	EUR	1.996	0,23	1.972	0,27
XS2646608401 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 6,750 2031-06-07	EUR	0	0,00	2.510	0,34
XS2148623106 - Bonos LLOYDS TSB GROUP 3,500 2025-04-01	EUR	1.496	0,17	1.495	0,20
XS2752465810 - Bonos LANDBK HESSEN-THUER 3,788 2026-01-23	EUR	5.411	0,61	5.402	0,73
XS2752874821 - Bonos AUTOBANK 4,679 2026-01-26	EUR	0	0,00	7.543	1,02
XS2853494602 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 3,278 2027-07-02	EUR	16.319	1,85	0	0,00
XS2553825949 - Bonos FAURECIA 7,250 2025-01-18	EUR	7.261	0,82	1.019	0,14
XS1155697243 - Bonos LA MONDIALE 5,050 2050-12-17	EUR	0	0,00	11.786	1,60
XS1156024116 - Bonos BANCA INTESA SPA 4,750 2024-12-17	EUR	0	0,00	10.621	1,44
XS2856691469 - Obligaciones NEW YORK LIFE GLOBAL 3,718 2027-07	EUR	6.017	0,68	0	0,00
XS1757394322 - Bonos BARCLAYS PLC 1,375 2026-01-24	EUR	0	0,00	4.977	0,67
XS2860946867 - Bonos RABOBANK 3,775 2027-07-16	EUR	10.998	1,25	0	0,00
XS2068978050 - Bonos BANCA EMILIANO SPA 1,500 2024-10-25	EUR	0	0,00	3.409	0,46
CH1174335732 - Bonos UBS AG 2,125 2026-10-13	EUR	0	0,00	2.217	0,30
XS2576550243 - Bonos ENEL SPA 6,625 2031-04-16	EUR	2.133	0,24	4.120	0,56
XS2577533875 - Bonos ICCREA BANCA 6,875 2028-01-20	EUR	1.559	0,18	0	0,00
XS2679904768 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09-14	EUR	4.938	0,56	6.985	0,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1180651587 - Bonos ACHMEA BV 4,250 2025-02-04	EUR	3.710	0,42	8.971	1,21
XS2583211201 - Bonos AMCO SPA 4,625 2027-06-01	EUR	0	0,00	3.024	0,41
XS2483607474 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 2,125 2025-05-23	EUR	2.949	0,33	2.947	0,40
XS1083986718 - Bonos AVIVA PLC 3,875 2024-07-03	EUR	0	0,00	1.989	0,27
XS1684805556 - Bonos ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	4.189	0,47	0	0,00
XS2684846806 - Bonos BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	3.273	0,37	5.079	0,69
XS2585964476 - Bonos CASSA CENTRALE BANCA 5,885 2026-02-16	EUR	13.792	1,56	11.115	1,50
XS2185997884 - Bonos REPSOL 3,750 2026-03-11	EUR	0	0,00	3.540	0,48
XS2387929834 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 4,700 2026-09-22	EUR	0	0,00	2.921	0,40
XS1788515606 - Bonos NATWEST MARKETS NV 1,750 2026-03-02	EUR	0	0,00	7.828	1,06
XS2189784288 - Bonos COMMERZBANK AG 6,125 2025-10-09	EUR	0	0,00	5.957	0,81
XS2790333616 - Bonos MSIM FUND MAN (IRELA) 3,515 2026-03-19	EUR	4.650	0,53	11.632	1,57
XS2193661324 - Bonos BRITISH PETROLEUM 3,250 2026-03-22	EUR	0	0,00	5.283	0,72
XS2695047659 - Bonos BANCA POPOLARE SONDR 5,500 2028-09-26	EUR	7.895	0,89	6.273	0,85
XS2296019891 - Cupón Cero JUST EAT TAKEAWAY 6,092 2025-08-09	EUR	0	0,00	1.742	0,24
XS2296019891 - Cupón Cero JUST EAT TAKEAWAY 6,092 2025-08-09	EUR	0	0,00	642	0,09
XS2596338348 - Bonos ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	0	0,00	3.019	0,41
XS2696902837 - Bonos BAYERIS.VEREINSBANK 7,000 2028-10-05	EUR	0	0,00	6.639	0,90
XS2798276270 - Bonos DANSKE BANK 3,915 2027-04-10	EUR	3.007	0,34	4.606	0,62
XS2898732289 - Bonos TORONTO DOMINION BAN 3,448 2027-09-10	EUR	15.726	1,78	0	0,00
XS2498964209 - Bonos NOVA LJUBLJANSKA BAN 6,000 2024-07-19	EUR	0	0,00	503	0,07
XS2798983545 - Bonos LEASYS SPA 4,000 2026-04-08	EUR	16.680	1,89	14.410	1,95
XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2050-01-17	EUR	0	0,00	1.402	0,19
XS2199567970 - Bonos UNIQA INSURANCE 3,250 2025-07-09	EUR	10.582	1,20	5.416	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		545.460	61,81	477.703	64,67
PTTADPOM0005 - Bonos TAP PORTUGAL 5,625 2024-08-01	EUR	0	0,00	3.507	0,47
DE000A2G87D4 - Bonos DHL GROUP AG 0,050 2025-06-30	EUR	22.537	2,55	0	0,00
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,021 2025-07-30	EUR	1.999	0,23	0	0,00
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,025 2025-07-30	EUR	1.234	0,14	0	0,00
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 4,948 2025-07-30	EUR	2.173	0,25	0	0,00
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,024 2025-07-30	EUR	1.091	0,12	0	0,00
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,003 2025-07-30	EUR	1.091	0,12	0	0,00
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,178 2025-07-30	EUR	1.079	0,12	0	0,00
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 6,464 2025-07-30	EUR	324	0,04	0	0,00
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,594 2025-07-30	EUR	1.222	0,14	0	0,00
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,498 2025-07-30	EUR	365	0,04	0	0,00
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,646 2025-07-30	EUR	720	0,08	0	0,00
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,004 2025-07-30	EUR	148	0,02	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,428 2025-06-23	EUR	908	0,10	910	0,12
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,428 2025-06-23	EUR	908	0,10	910	0,12
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,460 2025-06-23	EUR	1.813	0,21	1.819	0,25
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,461 2025-06-23	EUR	634	0,07	637	0,09
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,409 2025-06-23	EUR	1.541	0,17	1.546	0,21
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,418 2025-06-23	EUR	272	0,03	273	0,04
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,450 2025-06-23	EUR	272	0,03	273	0,04
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,747 2025-06-23	EUR	1.091	0,12	1.096	0,15
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 4,976 2025-06-23	EUR	187	0,02	188	0,03
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 4,943 2025-06-23	EUR	562	0,06	563	0,08
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 4,943 2025-06-23	EUR	469	0,05	469	0,06
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,097 2025-06-23	EUR	661	0,07	662	0,09
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,097 2025-06-23	EUR	378	0,04	378	0,05
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 4,746 2025-06-23	EUR	677	0,08	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,122 2025-06-23	EUR	488	0,06	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,207 2025-06-23	EUR	488	0,06	0	0,00
XS2530435473 - Bonos INVITALIA 5,250 2025-08-14	EUR	4.466	0,51	0	0,00
XS2238279181 - Bonos ESERCIZI AEROPORTUAL 3,500 2025-07-09	EUR	5.129	0,58	0	0,00
XS2341843006 - Cupón Cero BARCLAYS PLC 3,775 2025-01-24	EUR	2.474	0,28	0	0,00
XS2341843006 - Cupón Cero BARCLAYS PLC 3,817 2025-01-24	EUR	1.287	0,15	0	0,00
XS2341843006 - Cupón Cero BARCLAYS PLC 3,823 2025-01-24	EUR	991	0,11	0	0,00
XS2341843006 - Cupón Cero BARCLAYS PLC 3,689 2025-01-24	EUR	3.468	0,39	0	0,00
XS2341843006 - Cupón Cero BARCLAYS PLC 3,689 2025-01-24	EUR	4.955	0,56	0	0,00
XS2341843006 - Cupón Cero BARCLAYS PLC 3,732 2025-01-24	EUR	4.961	0,56	0	0,00
XS2341843006 - Cupón Cero BARCLAYS PLC 3,521 2025-01-24	EUR	4.679	0,53	0	0,00
XS2343532417 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-01-14	EUR	1.840	0,21	1.838	0,25
XS2056571008 - Bonos ACCIONA 1,128 2024-12-23	EUR	0	0,00	393	0,05
XS2458558934 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-03-17	EUR	3.301	0,37	3.290	0,45
XS2072815066 - Bonos BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	0	0,00	1.268	0,17
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-03-17	EUR	1.972	0,22	0	0,00
XS2296019891 - Cupón Cero JUST EAT TAKEAWAY 6,092 2025-08-09	EUR	1.756	0,20	0	0,00
XS2296019891 - Cupón Cero JUST EAT TAKEAWAY 6,092 2025-08-09	EUR	647	0,07	0	0,00
XS2296019891 - Cupón Cero JUST EAT TAKEAWAY 5,171 2025-08-09	EUR	1.336	0,15	0	0,00
XS2296019891 - Cupón Cero JUST EAT TAKEAWAY 5,089 2025-08-09	EUR	2.883	0,33	0	0,00
XS2296019891 - Cupón Cero JUST EAT TAKEAWAY 5,089 2025-08-09	EUR	769	0,09	0	0,00
XS2296019891 - Cupón Cero JUST EAT TAKEAWAY 5,089 2025-08-09	EUR	192	0,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2296019891 - Cupón Cero JUST EAT TAKEAWAY 4,749 2025-08-09	EUR	776	0,09	0	0,00
XS2296201424 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875 2025-01-11	EUR	0	0,00	2.000	0,27
XS2596338348 - Bonos ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	3.027	0,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		96.243	10,91	22.018	2,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		663.900	75,23	510.081	69,05
XS2907087295 - Pagarés MAIRE SPA 4,462 2025-09-15	EUR	2.021	0,23	0	0,00
XS2737020672 - Pagarés ACCIONA 4,234 2024-12-16	EUR	0	0,00	2.395	0,32
XS2937140965 - Pagarés MAIRE SPA 4,000 2025-03-24	EUR	296	0,03	0	0,00
XS2953731051 - Pagarés MAIRE SPA 3,720 2025-12-01	EUR	5.784	0,66	0	0,00
XS2854236861 - Pagarés MAIRE SPA 5,141 2025-03-24	EUR	2.900	0,33	2.892	0,39
XS2854237752 - Pagarés MAIRE SPA 5,110 2024-12-02	EUR	0	0,00	2.938	0,40
XS2767973790 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,484 2024-09-12	EUR	0	0,00	4.876	0,66
XS2969682694 - Pagarés MAIRE SPA 3,704 2025-12-22	EUR	1.448	0,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		12.448	1,41	13.101	1,77
TOTAL RENTA FIJA		676.348	76,64	523.182	70,82
FR0013258662 - Acciones AYVENS (AYV FP EQUITY)	EUR	4.144	0,47	3.428	0,46
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	3.913	0,44	2.449	0,33
IT0004998065 - Acciones ANIMA HOLDING	EUR	4.254	0,48	3.764	0,51
FR0010313833 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	3.015	0,34	2.224	0,30
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS AM LUXEMBOURG	EUR	2.426	0,27	1.806	0,24
DE0007100000 - Acciones DAIMLER BENZ AG	EUR	3.648	0,41	3.110	0,42
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	2.042	0,23	2.266	0,31
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	6.141	0,70	2.605	0,35
FR0010908533 - Acciones EDENRED	EUR	0	0,00	1.707	0,23
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	3.774	0,43	2.667	0,36
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL	EUR	2.631	0,30	2.187	0,30
NL0010773842 - Acciones INN GROUP	EUR	3.491	0,40	2.887	0,39
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	3.879	0,44	3.111	0,42
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	2.588	0,29	2.213	0,30
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	3.105	0,35	2.286	0,31
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	2.705	0,31	2.104	0,28
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	2.969	0,34	3.126	0,42
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	2.094	0,24	1.580	0,21
TOTAL RV COTIZADA		56.818	6,44	45.522	6,16
TOTAL RENTA VARIABLE		56.818	6,44	45.522	6,16
LU0533033238 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	2.853	0,32	2.427	0,33
IE00BYZK4776 - Participaciones ISHARES ETF (IE)	EUR	2.100	0,24	1.984	0,27
TOTAL IIC		4.953	0,56	4.411	0,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		738.120	83,64	573.115	77,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		830.706	94,13	669.789	90,67

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Política remunerativa de 2024

Unigest SGIIC, SAU cuenta con una política de remuneración para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

1) Datos cuantitativos:

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a su personal en 2024 ha sido de 1.562.068,63 euros (salario bruto anual), correspondiendo 1.397.602,73 euros a la remuneración fija y 164.465,90 euros a la remuneración variable.

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

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

2) Datos cualitativos:

El método utilizado para el cálculo la remuneración total del personal identificado de Unigest se compone de una parte fija y otra variable, ambas debidamente equilibradas.

a) Retribución fija: La cuantía se pacta con cada profesional al tiempo de su reclutamiento y recoge su nivel de adecuación al puesto de trabajo.

b) Retribución Variable: Se establece en función del grado de cumplimiento de objetivos de empresa, comunes a todo el personal identificado, y de los objetivos individuales específicos para cada empleado, y con un límite máximo para el equipo de gestión se fijan unos objetivos vinculados a la rentabilidad, riesgo y posicionamiento de los fondos frente a fondos comparables, en el caso de los responsables de los departamentos objetivos vinculados a la evolución de la compañía -. El componente variable de la retribución remunera, sin carácter consolidable y por los periodos de cómputo establecidos, los resultados alcanzados por el personal identificados.

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

Unigest SGIIC, tiene en consideración en su sistema general de incentivos el cumplimiento del Reglamento (UE) 2019/2088, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, así como el de otras disposiciones normativas que puedan incidir en la inclusión de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en el régimen retributivo. Los criterios de remuneración variable que den respuesta a los requerimientos de dicho Reglamento permitirán asegurar una estructura de incentivos ajustada a la propensión al riesgo de la Entidad y a los objetivos de negocio en relación con los riesgos de sostenibilidad, la adopción de medidas de prevención de los conflictos de intereses y el fomento de actuaciones con un impacto positivo en el ámbito de los factores ASG.

El periodo de medición de los objetivos es del año natural, comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de cada año. Si alguno de los empleados identificados prestase su trabajo durante un periodo inferior al año, su retribución variable será proporcional al periodo de tiempo efectivamente trabajado, siempre que éste sea superior a 182 días consecutivos.

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

No aplica.