

## GRUPO INVERSOR FALLA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3367

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** 1) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A.    **Depositario:** CECABANK, S.A.    **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:** UNICAJA BANCO    **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO  
**Rating Depositario:** Baa2(Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.unicorppatrimonio.es](http://www.unicorppatrimonio.es).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[apoyoredunigest@grupounicaja.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/06/2007

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades    Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir en países emergentes. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, rating, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico ni países. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

#### 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 Sociedad 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	0,30	0,24	0,54	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,00	3,15	3,07	1,69

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	6.080.277,00	5.887.376,00
Nº de accionistas	128,00	130,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	110.745	18,2138	16,6845	18,4453
2023	89.427	16,7762	15,0584	16,7906
2022	78.342	15,0585	14,4178	16,3771
2021	81.688	15,7291	13,4633	15,9507

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10	0,09	0,19	0,20	0,31	0,51	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

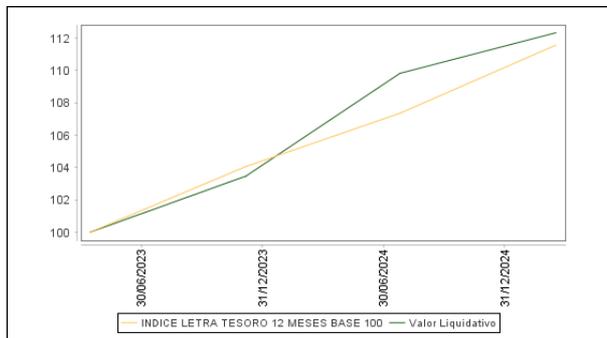
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
8,57	0,49	1,79	0,82	5,29				

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,18	0,18	0,18	0,18	0,74	0,64	0,44	0,37

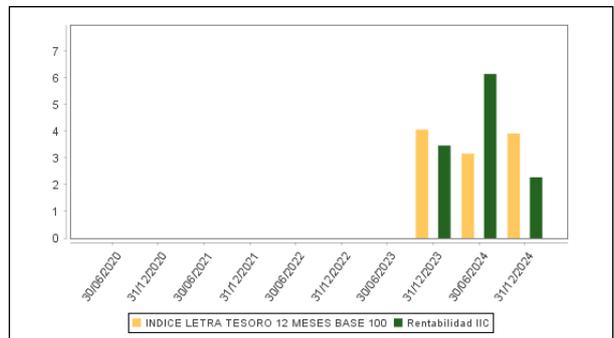
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 09 de Enero de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 09 de Enero de 2023

## 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	93.457	84,39	85.222	81,29
* Cartera interior	7.639	6,90	7.616	7,26
* Cartera exterior	85.817	77,49	77.607	74,03
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.509	14,91	19.390	18,50
(+/-) RESTO	780	0,70	225	0,21
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>110.745</b>	<b>100,00 %</b>	<b>104.837</b>	<b>100,00 %</b>

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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	104.837	89.427	89.427	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,15	10,02	12,81	-65,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,30	5,78	7,87	-338,96
(+) Rendimientos de gestión	2,53	6,21	8,54	-194,27
+ Intereses	0,30	0,36	0,66	-8,23
+ Dividendos	0,14	0,45	0,57	-63,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,30	1,02	1,28	-67,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,79	4,38	6,03	-54,48
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,45	-0,72	-82,53
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,33	-0,51	-35,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	12,56
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-6,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	12,21
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,10	-65,61
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,05	-62,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,05	34,09
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,25
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>110.745</b>	<b>104.837</b>	<b>110.745</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

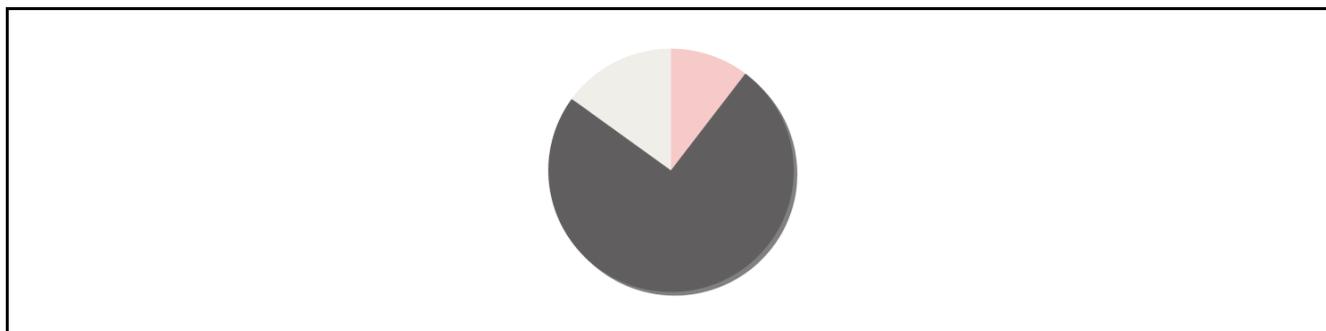
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	7.639	6,90	7.616	7,26
TOTAL RENTA VARIABLE	7.639	6,90	7.616	7,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.639	6,90	7.616	7,26
TOTAL RV COTIZADA	3.758	3,39	5.216	4,98
TOTAL RENTA VARIABLE	3.758	3,39	5.216	4,98
TOTAL IIC	82.059	74,10	72.390	69,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	85.817	77,49	77.607	74,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	93.457	84,39	85.222	81,29

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. comunica como HECHO RELEVANTE, en relación con todos los fondos de inversión que gestiona, que las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes, a partir de las 13:00 horas de los próximos días 24 y 31 de diciembre de 2024, se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil, en los términos establecidos en el folleto del fondo. La razón deriva del adelanto ocasional de la hora de cierre de los mercados financieros, en los días indicados.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 93.875.397,71 euros que supone el 85,835% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>g.1) 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 12.662,23 euros.</p> <p>g.2) A lo largo del periodo de referencia el fondo ha realizado operaciones de simultáneas a día sobre deuda pública con Unicaja Banco generando unos intereses asociados a dichas operaciones por importe total de 184.917,82 euros.</p> <p>h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se han generado unos intereses de 128.058,41 euros.</p> <p>h.2) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 18,10 euros.</p> <p>h.3) 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.</p>
--

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.
------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION 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 desafiando 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 Olaf 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 compite 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 prima

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.

Durante el semestre, la sicav estuvo invertida en acciones, fondos, depósitos y liquidez. En este periodo, se ha incrementado ligeramente la exposición a RENTA VARIABLE en un 1% hasta el 48%. A nivel geográfico, la exposición principal se ha mantenido en acciones europeas y españolas diversificando la cartera con fondos sectoriales, globales y, en menor medida, en Japón y EE.UU. La exposición a RENTA FIJA se ha incrementado en un 2,5% hasta un 22,50% y la GESTIÓN ALTERNATIVA se ha mantenido alrededor del 14%.

### c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la sicav en el semestre fue de 2,28%. La Sicav 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 110.744.987,58 euros, lo que supone una variación del 5,63%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo el fondo cuenta con un total de 128 participes, lo que no supone variación con respecto al periodo anterior del -1,54%. Adicionalmente, el fondo ha soportado gastos indirectos de 0,24% por la inversión en otros fondos de inversión. La ratio de gastos sintéticos del periodo ha sido de 0,71%. La Sicav obtuvo una RENTABILIDAD ponderada por patrimonio medio diario en el período del 2,30%: 2,53% por los resultados de la gestión, +0,03% por ingresos de comisiones retrocedidas y -0,26% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

La sicav ha obtenido mejor rendimiento que otra Sicav dentro de la categoría Global de la gestora que ha obtenido en el periodo una rentabilidad de 2,28%. La diferencia se debe al mayor peso en renta variable.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en acciones y, en menor medida, en fondos de terceros y en liquidez. Las principales gestoras en las que la sicav estaba invertida a cierre del semestre fueron BlackRock (18,32%), Man (8,19%) y Alliance Bernstein (7,61%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del semestre era de 74,6%. La sicav ha aumentado levemente la exposición a RENTA VARIABLE en un 1% dejando la exposición final en un 48%. Conforme los índices, principalmente el S&P 500, ha ido alcanzando máximos históricos, se ha ido reduciendo la exposición por las elevadas valoraciones y dando paso a fondos globales muy consistentes frente a índice en la selección de valores. Por otro lado, se reduce la exposición en Japón (-1%) ante la política monetaria restrictiva de su banco central para frenar los impulsos de la inflación. Por otro lado, se refuerza levemente la posición en Europa por la penalización que lleva este mercado y que puede verse beneficiada si China decide impulsar su economía. La categoría ha aportado en el periodo una rentabilidad de 1,22%.

En RENTA FIJA se incrementa la exposición en un 2,50% en estrategias que ofrecen un nivel de carry, o cupón, elevado y más altos que lo que aporta la cuenta corriente. Pensamos que las rentabilidades que ofrecen los bonos, dado el nivel de riesgo que aportan se encuentran en unos niveles atractivos y utilizamos la liquidez para ello. Se apuesta por deuda financiera subordinada (+4%), por renta fija flexible (+2,41% y por deuda de calidad a medio plazo (+5%) que se beneficia no sólo del alto carry si no de la reducción de tipos de interés por tener una mayor duración. La tir de cartera es del 5,08% mientras que la duración está alrededor de los 3,17 años. La categoría ha aportado en el periodo una rentabilidad de 0,70%.

GESTIÓN ALTERNATIVA. Se mantiene el peso entorno al 14%. La categoría ha aportado en el periodo una rentabilidad de 0,27% a la sicav.

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, repos y con la cuenta corriente del Depositario (CECA). La liquidez media se ha situado alrededor del 15%.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sicav no ha utilizado DERIVADOS en mercados organizados a modo de cobertura ni de inversión. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado de cobertura medio ha sido 99,72% y el apalancamiento medio del 16,48%. Esta última cifra recoge la exposición indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros) a derivados.

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. La SICAV ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Un Órgano de Seguimiento de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La sicav ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 4,27%. A modo comparativo, la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,56% para el mismo periodo. 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 POLITICOS.

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: Banco Bilbao Vizcaya; Banco Santander, SA y Telefónica. 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: Mapfre; Industria de Diseño Textil SA; Almirall; Carrefour.

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. INFORMACION 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 ANALISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestro principal escenario es que la agenda política del presidente Trump busca favorecer el crecimiento. Por otro lado, no obstante, la búsqueda de equilibrio entre las medidas de estímulo fiscal, los aranceles y los controles a la inmigración propuestos en el programa electoral, pueden provocar más inflación que crecimiento real por lo que vamos a asistir a un escenario de mayor volatilidad y menor estabilidad sobre todo de cara a las respuestas que el resto de regiones, principalmente los gobiernos de Europa y China, pueden tomar frente a estas medidas para compensar el efecto económico negativo que se derive de las políticas comerciales proteccionistas de EE.UU.

Los mercados de riesgo deberían seguir celebrando estas perspectivas de estímulo, razón por la que pensamos que la predisposición al riesgo sigue estando justificada. Sin embargo, es fundamental tener en cuenta el riesgo bajista de que la inestabilidad geopolítica provoque una caída en la confianza de las empresas y una recesión, así como la posibilidad de que la inflación resurja y empuje al alza las tires de renta fija. En este sentido, existen dos riesgos que podrían moderar el optimismo de los inversores durante el 2025. Por un lado, están los grandes déficits presupuestarios actuales y la previsión de que más estímulos presionen a la Fed ante una inflación más resistente. El segundo riesgo es que los aranceles perjudiquen la confianza de los consumidores y las empresas.

Finalmente será crucial esperar al desarrollo de la nueva Administración y si las políticas anunciadas se cumplirán desde el primer día de mandato o si se trata de un punto de partida para la negociación.

A nivel de valoraciones, pensamos que el mercado ya descuenta un mejor comportamiento del mercado americano a raíz de la reelección de Trump. Sin embargo, las bajas valoraciones de Europa se deben principalmente a una menor

exposición a empresas tecnológicas y, por tanto, no se han visto beneficiadas del optimismo de los inversores hacia la IA. Sin embargo, pueden verse fuertemente favorecidas si se logra poner fin a la guerra entre Ucrania y Rusia. En este entorno, pensamos que la expansión global continuará y que la inflación seguirá siendo persistente, pero tolerable para los bancos centrales. El alto grado de incertidumbre sobre cómo será la política interna y exterior de EE.UU. y cómo responderán a ellas el resto de regiones nos lleva a incrementar la diversificación de la cartera con activos alternativos que protejan del riesgo bajista.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	631	0,57	721	0,69
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	473	0,43	468	0,45
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	2.232	2,02	2.165	2,07
ES012424E34 - Acciones CORP.MAPFRE	EUR	1.733	1,57	1.526	1,46
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	993	0,90	927	0,88
ES0165386014 - Acciones SOL.ENERG.Y M.AMBIENTE	EUR	372	0,34	550	0,52
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	388	0,35	436	0,42
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	818	0,74	822	0,78
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>7.639</b>	<b>6,90</b>	<b>7.616</b>	<b>7,26</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.639</b>	<b>6,90</b>	<b>7.616</b>	<b>7,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>7.639</b>	<b>6,90</b>	<b>7.616</b>	<b>7,26</b>
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	615	0,55	591	0,56
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	0	0,00	848	0,81
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	2.019	1,82	1.809	1,73
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	1.124	1,02	1.226	1,17
FR0010208488 - Acciones GDF SUEZ	EUR	0	0,00	743	0,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.758</b>	<b>3,39</b>	<b>5.216</b>	<b>4,98</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.758</b>	<b>3,39</b>	<b>5.216</b>	<b>4,98</b>
LU0251855366 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	1.784	1,61	1.905	1,82
LU1998907270 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	4.418	3,99	0	0,00
IE00BZ005F46 - Participaciones AEGON INVESTMENT MANAGEMENT BV	EUR	3.903	3,52	3.803	3,63
LU1173935260 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	EUR	2.230	2,01	0	0,00
LU0272941112 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	2.147	1,94	2.072	1,98
IE00BF117090 - Participaciones BROWN ADV (IRELAND) LIMITED	EUR	2.615	2,36	2.508	2,39
FR0012088771 - Participaciones CANDRIAM FRANCE SAS	EUR	3.912	3,53	3.839	3,66
FR0013515970 - Participaciones CARMIGNAC GESTION (FR)	EUR	1.685	1,52	1.645	1,57
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INT. MAN CO SÄRL	EUR	4.023	3,63	3.729	3,56
BE0948502365 - Participaciones DEGROEF PETERCAM AM S.A.	EUR	3.309	2,99	3.164	3,02
LU1774745332 - Participaciones EDM INTERNACIONAL	EUR	1.761	1,59	1.720	1,64
LU0335993746 - Participaciones EURIZON CAPITAL S.A.	EUR	3.892	3,51	3.764	3,59
FI0008812011 - Participaciones EVLI-RAHASTOYHTIÖ OY	EUR	2.669	2,41	2.565	2,45
IE00B7V30396 - Participaciones BROWN ADV (IRELAND) LIMITED	EUR	3.204	2,89	3.164	3,02
LU0348529875 - Participaciones FIDELITY FIL INV MGMT (LUX) SA	EUR	0	0,00	3.949	3,77
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	2.145	1,94	2.036	1,94
IE000G2LIHG9 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	2.695	2,43	3.105	2,96
IE00BFNM3D14 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	2.089	1,89	0	0,00
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	2.100	1,90	2.039	1,94
IE00BP3QZB59 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	0	0,00	1.164	1,11
IE00BGPP6473 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	3.222	2,91	0	0,00
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	5.232	4,72	0	0,00
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	2.167	1,96	2.046	1,95
IE00BHFBD036 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INT SER IRE	EUR	0	0,00	2.236	2,13
LU2063237791 - Participaciones M&G LUXEMBOURG S.A.	EUR	2.101	1,90	2.029	1,93
IE00B3LJVG97 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	2.181	1,97	2.211	2,11
IE00B578XK25 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	1.397	1,26	2.380	2,27
IE000VA5W9H0 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	2.171	1,96	2.075	1,98
IE00B441G979 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	4.814	4,35	4.549	4,34
LU0539144625 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS SA	EUR	1.166	1,05	1.122	1,07
LU1954206709 - Participaciones PARETURN	EUR	1.305	1,18	2.008	1,92
LU2145462722 - Participaciones ROBECO INSTITUTIONAL AM BV	EUR	2.014	1,82	1.971	1,88
FR0012537363 - Participaciones TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1.100	0,99	1.070	1,02
LU1551754515 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT S.A.	EUR	2.607	2,35	2.524	2,41
<b>TOTAL IIC</b>		<b>82.059</b>	<b>74,10</b>	<b>72.390</b>	<b>69,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>85.817</b>	<b>77,49</b>	<b>77.607</b>	<b>74,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>93.457</b>	<b>84,39</b>	<b>85.222</b>	<b>81,29</b>

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.