

UNIFOND DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5058

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS

Grupo Gestora: UNICAJA BANCO

Grupo Depositorio: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositorio: 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: 29/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 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 busca el crecimiento del capital manteniendo su volatilidad anual máxima por debajo del 15%.

El Fondo invertirá entre el 70-100% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora y se invertirá como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Las IIC se seleccionarán según criterios cuantitativos/cualitativos. Se podrá invertir, directa o indirectamente, en activos de renta variable y de renta fija pública/privada, sin predeterminación del porcentaje, incluyendo titulizaciones, bonos convertibles, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en bonos convertibles contingentes (CoCo), activo de alto riesgo emitido normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor, si se produce la contingencia ligada generalmente a que la solvencia del emisor baje de un nivel, se convierten en acciones o sufren una quita, disminuyendo el valor liquidativo del Fondo. No hay predeterminación en cuanto al rating mínimo (hasta 100% en baja calidad crediticia), duración, sector económico, capitalización, divisa, país, emisor y mercado, incluyendo mercados emergentes. En determinados momentos podrá haber una concentración geográfica o sectorial. La exposición al riesgo divisa será del 0-50% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización bursátil y en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes.

La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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	0,72	0,45	1,17	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,13	1,75	1,94	1,11

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	29.868.892,25	31.554.379,16	8.538,00	8.899,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	1.702,59	1.702,59	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	250.501	270.611	219.450	248.641
CLASE C	EUR	15	31	2.384	6.616

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	8,3867	7,4868	6,4346	7,5071
CLASE C	EUR	8,7751	7,7494	6,5887	7,6074

(*)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	0,83		0,83	1,65		1,65	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,29		0,29	0,57		0,57	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,02	-0,05	3,27	0,59	7,89	16,35			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	18-12-2024	-2,87	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,54	06-11-2024	1,67	22-02-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,92	9,09	12,62	8,53	8,80	10,11			
Ibex-35	13,32	12,94	13,98	14,40	11,83	14,16			
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,60	0,56	0,45	0,59	3,06			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,57	8,57	8,66	9,20	9,56	10,29			

(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.

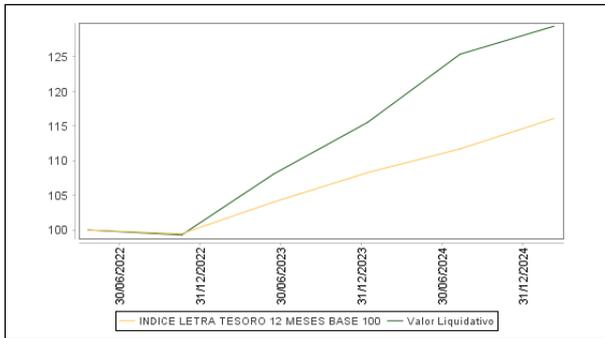
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,48	0,62	0,62	0,63	0,62	2,44	2,16	1,85	1,94

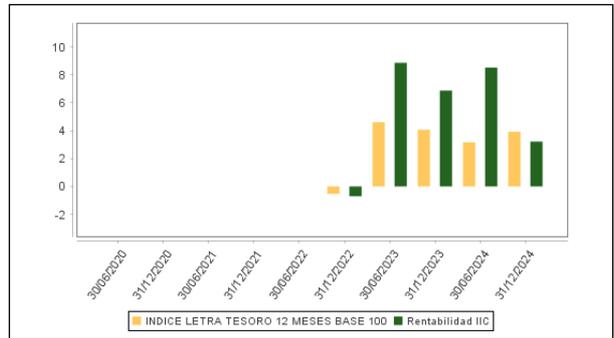
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,24	0,22	3,55	0,86	8,18	17,62			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	18-12-2024	-2,87	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,54	06-11-2024	1,68	22-02-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,92	9,08	12,62	8,54	8,81	10,11			
Ibex-35	13,32	12,94	13,98	14,40	11,83	14,16			
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,60	0,56	0,45	0,59	3,06			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,48	8,48	8,58	9,12	9,48	10,21			

(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.

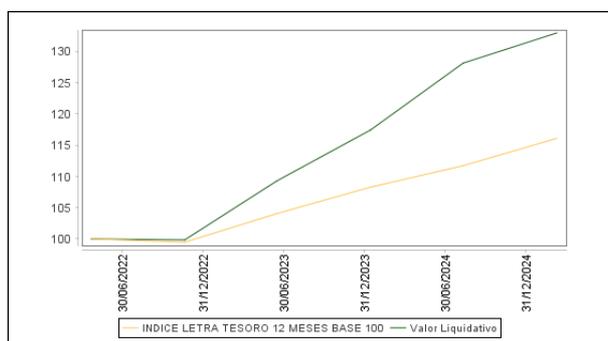
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,40	0,34	0,35	0,36	0,35	1,34	1,10	1,01	

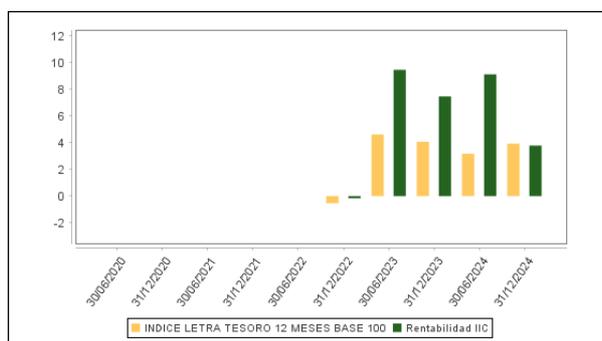
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	231.336	8.014	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	108.795	13.904	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.620.988	61.930	2
Renta Variable Mixta Euro	28.778	2.595	3
Renta Variable Mixta Internacional	269.880	10.144	1
Renta Variable Euro	40.745	2.424	6
Renta Variable Internacional	113.214	23.405	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	198.717	6.927	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	851.937	36.801	3
Global	3.441.683	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	228.737	91,31	225.213	87,84
* Cartera interior	0	0,00	3.709	1,45
* Cartera exterior	228.737	91,31	221.504	86,39
* 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)	15.862	6,33	26.237	10,23
(+/-) RESTO	5.917	2,36	4.951	1,93
TOTAL PATRIMONIO	250.516	100,00 %	256.402	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)	256.402	270.642	270.642	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,50	-13,60	-19,17	-60,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,20	8,12	11,36	-97,77
(+) Rendimientos de gestión	4,00	8,92	12,97	-104,52
+ Intereses	0,17	0,11	0,28	50,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	2,23	2,50	-89,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,51	6,50	10,03	-46,91
± Otros resultados	0,07	0,08	0,16	-18,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,90	-1,81	-38,10
- Comisión de gestión	-0,83	-0,82	-1,65	-0,77
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-0,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	20,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-22,42
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-34,78
(+) Ingresos	0,10	0,10	0,20	44,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,09	0,17	-16,70

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,02	0,01	0,03	61,55
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	250.516	256.402	250.516	

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

3. Inversiones financieras

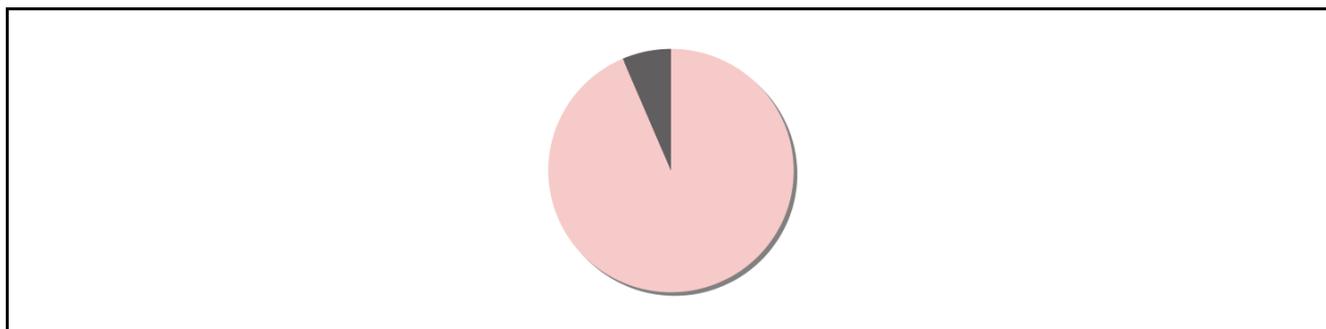
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	0	0,00	3.709	1,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	3.709	1,45
TOTAL IIC	229.123	91,46	221.804	86,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	229.123	91,46	221.804	86,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	229.123	91,46	225.513	87,95

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
EURO STOXX BANKS PRICE EUR	Compra Futuro EURO STOXX BANKS PRICE EUR 50	5.164	Inversión
MCX FTSE 250	Compra Futuro MCX FTSE 250 2	3.430	Inversión
MSCI EM CR USD	Compra Futuro MSCI EM CR USD 50	5.283	Inversión
MSCI EM CR USD	Compra Futuro MSCI EM CR USD 50	1.373	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	34.968	Inversión
NIKKEI 225	Venta Futuro NIKKEI 225 5	11.790	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	Venta Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	15.313	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX EUROPE 600 OIL & GAS PRICE EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 OIL & GAS PRICE EUR	5.905	Inversión
SUBYACENTE SOBRE EURO STOXX-50 VTO.ENERO	Venta Futuro SUBYACE NTE SOBRE EURO STOXX-50 VTO.EN	3.235	Inversión
SUBYACENTE SOBRE MSCI ASIA	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE MSCI ASIA 100	12.134	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	53.735	Inversión
Total subyacente renta variable		152330	
AUSTRALIAN GOVERNMENT	Compra Futuro AUSTRALI AN GOVERNMENT 8 761	13.752	Inversión
GUKG10	Compra Futuro GUKG10 1 000 Física	7.665	Inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Física	21.207	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Física	17.379	Inversión
Total otros subyacentes		60004	
TOTAL OBLIGACIONES		212333	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. comunica como HECHO RELEVANTE, en relación con todos los fondos de inversión que

gestiona, que las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes, a partir de las 13:00 horas de los próximos días 24 y 31 de diciembre de 2024, se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil, en los términos establecidos en el folleto del fondo. La razón deriva del adelanto ocasional de la hora de cierre de los mercados financieros, en los días indicados.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
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.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 7.738,83 euros.

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 9.639,26 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 199.991,13 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 17.998,64 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 15.405.948,33 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 14.521,27 euros.

h.5) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 968,00 euros.

h.6) 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 dialogo 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 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.

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y de manera más residual en futuros y en liquidez. En renta fija, aunque el resultado final haya sido prácticamente de un mantenimiento de la duración de la cartera, desde 1,46 años a 1,88 años, hemos gestionado la duración de manera muy activa. Si bien en la primera parte del período redujimos la duración de la cartera, como toma de beneficios a las posiciones tomadas en el 10 años americano, en último trimestre del año volvimos a incrementar la duración hasta los niveles en los que terminamos el primer semestre de este año. Teniendo en consideración las distintas medidas y comentarios llevados a cabo por los Bancos Centrales en las principales áreas geográficas, especialmente en lo relativo a los niveles de inflación, hemos realizado una gestión muy activa de las posiciones en deuda de gobierno tanto en Estados Unidos, como en Europa a través de diferentes estrategias con fondos de terceros y de futuros, especialmente en deuda americana, inglesa y australiana. En renta fija emergente, mantenemos el posicionamiento en cartera con fondos de deuda corporativa emergente global, de Latinoamérica la cual promueve características medioambientales y sociales, con un fuerte sesgo de buena gobernanza unido a que, a nivel de tipos de interés, se encuentran más avanzados en el ciclo, y por último hemos mantenido la exposición a través de un fondo de mercados frontera, con una rentabilidad estimada cercana al 10% para este año 2024. En Deuda Corporativa, hemos incrementado las posiciones con la entrada de un fondo que invierte en CLO's sin duración ya que invierte en bonos flotantes. En Europa, hemos mantenido el peso en fondos que invierten en deuda subordinada de bancos si bien hemos reducido el número de fondos, redistribuyendo el peso de los fondos vendido en fondos que hemos mantenido en cartera. En crédito de alto rendimiento, hemos incrementado las posiciones a través de un fondo global, que está posicionado entre los mejores de la categoría, ya que consideramos que este activo debe de comportarse de manera muy positiva si no vemos una recesión.

Por último, decidimos cerrar todas las posiciones que buscaban el aplanamiento de la curva ya que la rentabilidad esperada iba a ser baja con respecto a otras alternativas. Cerrando el período con una exposición a renta fija del 47%. En renta variable, hemos incrementado la exposición paulatinamente hasta cerca del 102%.

En renta variable americana, durante el período hemos incrementado el peso dado. Este incremento se ha realizado a través de varias estrategias. En primer lugar, los resultados empresariales que esperábamos tanto para el segundo semestre como para el próximo año son positivos y, por otra parte, consideramos que la victoria de Trump podía resultar positiva para los mercados de acciones dada la idea de una menor presión fiscal como de una reducción de las trabas regulatorias hacia las empresas. En este sentido, un activo que puede verse beneficiado por todas estas posibles medidas es el de las pequeñas compañías estadounidenses por lo que, también, incrementamos el peso en este tipo de empresas. Si bien, este aumento de peso fue realizado con un fondo de gestión activa.

En renta variable europea, hemos reducido el peso tanto con futuros como con fondos. Esta reducción se ha debido a la inestabilidad política que está viviendo nuestro continente. Tanto la incertidumbre política de Francia como la de Alemania no ayudan a estabilizar los mercados bursátiles europeos. En futuros, hemos vendido posiciones en el Eurostoxx 50. En fondos, hemos cerrado posiciones en pequeñas compañías europeas y en un fondo que invierte en empresas con sesgo a valor.

En renta variable emergente, las posiciones adoptadas en el primer semestre del año en China decidimos cerrarlas ya que no estábamos viendo ningún tipo de medidas por parte del gobierno. Sin embargo, estas se produjeron por lo que volvimos a invertir en China, si bien fue a través de un fondo con exposición global a Asia.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene índice de referencia, simplemente se utiliza de manera interna para seguir la evolución un 81% MSCI World Index (Total Return Net) cubierto a EUR, 9% MSCI Emerging Markets Index (Total Return Net), 5% J.P. Morgan Government Bond Index Global (Total Return Gross) cubierto a EUR, 5% Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index (Total Return Gross) cubierto a EUR.

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

El fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre para su clase A del 3,22%. El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 250.501.032,88 euros, lo que supone una variación del -2,30%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 8.538 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -4,06%. La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,87% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase A ha sido de 2,48%. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 3,20%: 0,25% por la inversión en derivados, 3,51% por la inversión en IICs, 0,07% por inversión en divisa, 0,17 por intereses, 0,02% por otros ingresos,

0,08% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros y -0,90% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

El fondo lo ha hecho mejor en relativo con otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Global, que subieron en media +2,65%. La justificación es por el mayor peso en renta variable que los fondos de la categoría.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y, en menor porcentaje, en derivados y liquidez. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del periodo fueron JP Morgan (12,15%), MAN Funds (10,23%) y Columbia (5,36%). El total de inversión en fondos de inversión y ETFs a cierre del semestre era de 89,36%.

El fondo terminó el periodo invertido en fondos y derivados de renta variable en torno al 102,57%, generando en el periodo una rentabilidad positiva de un +3,45%. En general, el peso en EEUU es predominante en la cartera, 73,11%, frente a Europa, 11,39% y Emergente, entorno al 11,83% y una exposición a Japón de un 4,86% y al Reino Unido 1,37%.

En renta fija, el fondo terminó el periodo invertido en un 47%. La estrategia obtuvo una rentabilidad positiva del +0,76%, como consecuencia de la mayor exposición a deuda subordinada financiera, bonos convertibles y el crédito con grado de inversión.

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. A 31 de diciembre de 2024 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 3,17%.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días. El fondo no mantiene derivados en mercados organizados como cobertura. Como inversión, se utilizaron futuros sobre índices de renta variable y de tipos de interés. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 77,00%. Esta cifra recoge la exposición directa y la indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros). En exposición directa a cierre del semestre (Tabla 3.3) el fondo tenía como inversión, futuros vendidos sobre el Nikkei, Russell 2000 y del Eurostoxx 50. Así como futuros comprados sobre el bono a 10 años y 2 años americano, el 10 años australiano, el 10 años inglés, MSCI Asia, FTSE 250, S&P 500, Eurostoxx 600 de petróleo, Eurostoxx 50 de bancos y del Nasdaq. La rentabilidad obtenida en el periodo por el uso de derivados fue de +0,25%.

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 Sociedad Gestora no ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente de la Sociedad Gestora si fuera necesario, verificaría que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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 9,92%, 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%. Hay que 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. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Durante el año 2024, el total de los gastos soportados por el Fondo por el servicio de análisis financiero sobre inversiones, ha ascendido a 4.798,02 euros, suponiendo un 0,002% del patrimonio del fondo al 31/12/23 y cuya liquidación se ha realizado trimestralmente a los siguientes proveedores JP MORGAN, SABADELL, SANTANDER y MIRABAUD. El importe presupuestado para el año 2025 por el mismo concepto asciende al 0,002% del patrimonio a 31/12/2024. Los servicios de análisis contratados, incluyeron además del acceso a análisis exhaustivos de compañías, sectores, países y estrategia a nivel macro y por activos, otras interacciones tales como conferencias con personal clave de compañías, reuniones con analistas y especialistas sectoriales, recomendaciones y valoraciones de empresas, etc. Estas casas de análisis por el tamaño que poseen, las herramientas que cuentan, y su especialización, cubren un universo de compañías más amplio y detallado al que un gestor, a nivel individual, pudiera llegar. Proporcionan una información cualitativa más granular, lo que permite entender mejor la estrategia de cada compañía, sus fortalezas y debilidades individuales y frente al sector, precios objetivo, estimaciones de flujo de caja, evolución de inventarios, retorno de capital, sostenibilidad del dividendo, etc. Todo ello ayudó a tener un conocimiento más profundo de las compañías y contar con mejor criterio a la hora de tomar las decisiones de inversión, en pro de la gestión del fondo.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las decisiones de política monetaria de los Bancos Centrales seguirán siendo el eje director de los mercados en los primeros meses de 2025, apoyadas en los datos de precios y empleo a ambos lados del Atlántico. La política también jugará un papel relevante con la llegada de D. Trump a la Casa Blanca, las elecciones en Alemania y la situación en Francia, sin olvidar las situaciones bélicas que siguen lejos de resolverse, con las implicaciones que pueden tener en los precios de petróleo y materias primas. La moderación reciente en las expectativas de bajadas abre un escenario incierto para el primer semestre del año, esperando cuatro rebajas del BCE, hasta el 2,00%, y apenas dos por parte de la Fed, hasta el 4%, con alguna casa esperando una Fed en pausa durante todo el 2025. La actividad en primario no ha frenado el comportamiento positivo de la renta fija, apoyado por la elevada liquidez que, junto a la renta variable, seguirá marcando el paso durante el próximo semestre, especialmente para las referencias subordinadas y las estructuras de capital. En este contexto, las oportunidades en duración parecen acotadas a rangos estrechos, con los riesgos al alza en aumento, y una aproximación cauta a la duración en deuda corporativa. La acción del BCE, las rebajas de tipos y los mensajes sobre la mutualización de deuda en Europa, han vuelto a favorecer la evolución de la prima de riesgo española, moviéndose en el rango 63pb-90pb, finalizando el periodo en los 69pb, a pesar del ruido francés. De cara al próximo semestre, la tensión política en Francia y Alemania podría favorecer a la prima de riesgo española, pudiendo romper los mínimos de 60 puntos básicos, con un margen limitado al alza (hasta los 90pb) por la acción acomodaticia esperada del BCE.

Por lo tanto, vislumbramos un escenario positivo para la renta fija, aunque seguiremos viendo mucha volatilidad en mercado ligada a la evolución de los indicadores macro de actividad y precios. Será necesario un enfoque muy flexible en la gestión de la duración. Deberíamos ver una normalización en las pendientes de las curvas tanto en Europa como especialmente en EE.UU, que irán adquiriendo una ligera pendiente positiva a lo largo del año por bajadas en la parte corta y ligeros repuntes en los tramos medios y largos.

Se espera una fuerte presión de oferta de bonos debido a las necesidades de refinanciación de los gobiernos y el incremento de los niveles de endeudamiento, lo que podría jugar un papel determinante en la fijación de los precios. La posibilidad de una expansión fiscal en Alemania si la CDU gana las elecciones en febrero podría abrir un nuevo escenario. Los diferenciales en el crédito corporativo están en mínimos de los últimos 20 años. A pesar de ello creemos que los niveles deberían estar más o menos soportados en un escenario de desaceleración suave donde por el momento no preocupan las tasas de default que siguen en mínimos. Los diferenciales están mucho más ajustados en el crédito norteamericano que en el crédito europeo, así como en IG respecto a HY.

En renta variable, creemos que los beneficios empresariales volverán a ser la clave de la evolución de las bolsas.

A nivel norteamericano, el crecimiento económico continúa resistente y a pesar de que asumimos una moderación, pensamos que soportará una positiva evolución de los beneficios del sector tecnológico y del resto del S&P500 (menos preocupante pues cotiza a unos múltiplos más bajos).

A nivel europeo, el crecimiento se muestra mucho más débil, con especial incidencia en Alemania y Francia, muy afectadas por problemas estructurales internos y por la débil situación macro de China. A su favor juega el proceso de reducciones de tipos oficiales por parte del BCE para estimular ese crecimiento y en contra la situación política en ambos países. Otros eventos que podrían influir positivamente sobre el mercado europeo son una hipotética solución a la guerra de Ucrania y una política de aranceles por parte de la nueva administración americana más receptiva de lo esperado, aunque en general a la hora de escribir este comentario no se perciben vientos de cola.

Los beneficios europeos se han visto muy afectados en los últimos trimestres, principalmente en los sectores cíclicos y pensamos que deberían estabilizarse. Creemos que sectores como recursos básicos, energía, lujo e industriales deberían empujar los beneficios empresariales tras trimestres de corrección. Una cierta recuperación de la inversión debería favorecerlos, junto con las utilities y otros sectores relacionados con la transición energética. Los financieros continuarán aguantando, pero irán perdiendo brillo, no obstante, continuamos esperando resultados aceptables en los próximos trimestres, debido a un incremento del volumen de crédito. En definitiva, creemos que podemos tener un buen semestre para las bolsas europeas, aunque no exento de volatilidad generada por la incertidumbre política, pero que pensamos, será pasajera.

Además, estratégicamente preferimos el mercado americano, pero tácticamente vemos una oportunidad de buen comportamiento por parte de Europa. El descuento de la bolsa europea versus la americana está en un máximo histórico, con sectores europeos totalmente deprimidos en valoración, pero que pensamos pueden recuperar parte del castigo recibido como energía, recursos básicos, lujo, automóviles e industriales.

Nos centraremos en empresas con buena generación de caja y deuda controlada, a las que una bajada de tipos más lenta de lo que el mercado descuenta ahora, no les afecte negativamente y que sean capaces de dar una buena remuneración al accionista. Los sectores de bancos y seguros (atractivo incluso con el inicio de las bajadas de tipos), energía (atractiva valoración y remuneración al accionista) y eléctricas (invirtiendo en redes para la electrificación de la economía) pueden tener una evolución muy positiva e impulsar de forma importante los índices europeos. Además vemos que con las comentadas medidas de Trump, las pequeñas compañías estadounidenses pueden verse beneficiadas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVEST. SGIIC	EUR	0	0,00	3.709	1,45
TOTAL IIC		0	0,00	3.709	1,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	3.709	1,45
LU0306632414 - Participaciones ABRDN INVESTMENTS LUX	EUR	5.393	2,15	5.207	2,03
LU1328848970 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	2.185	0,85
LU1883855329 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	8.638	3,45	0	0,00
LU1883854272 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	8.610	3,36
IE00BF1T7090 - Participaciones BROWN ADV (IRELAND) LIMITED	EUR	8.707	3,48	8.348	3,26
LU1163202150 - Participaciones BLUEBAY FUNDS MANAGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	10.356	4,04
LU2183146609 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	0	0,00	9.378	3,66
IE00BKRVD11 - Participaciones GEMINI CAPITAL MAN LTD IRELAND	EUR	9.518	3,80	9.031	3,52
LU1878470019 - Participaciones COLUMBIA THREADNEEDLE MGMT LUX	EUR	13.747	5,49	8.958	3,49
LU0907928062 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	2.618	1,04	2.540	0,99
FR0011034560 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD AM FRANCE	EUR	0	0,00	3.816	1,49
IE00BM9TKB21 - Participaciones FISHER INV (IE)	EUR	8.917	3,56	0	0,00
LU1344622219 - Participaciones FAIR OAKS CAPITAL LIMITED	EUR	5.098	2,04	0	0,00
LU0501220429 - Participaciones GLOBAL EVOLUTION MANCO S.A.	EUR	4.269	1,70	4.061	1,58
IE00BJVDNS90 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INT SER IRE	EUR	6.199	2,47	0	0,00
LU1668657197 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	5.589	2,23	5.387	2,10
LU1668655225 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	7.302	2,91	26.047	10,16
LU1727362383 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	18.250	7,28	26.747	10,43
LU157889435 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	5.948	2,32
LU2787201875 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG S.A.	EUR	6.129	2,45	0	0,00
FR0013204187 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	3.767	1,50	3.762	1,47
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	4.043	1,61	0	0,00
FR0013268356 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	4.018	1,60	3.886	1,52
IE0006ZU4VE9 - Participaciones LAZARD FUND MGRS LTD (IE)	EUR	7.541	3,01	0	0,00
IE00B45R5B91 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	18.605	7,43	0	0,00
IE00B578XK25 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	0	0,00	18.221	7,11
IE00BDTYL24 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	7.626	3,04	0	0,00
LU0386382468 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG S.A.	EUR	7.559	3,02	7.145	2,79
LU0733672124 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS SA	EUR	2.688	1,07	2.570	1,00
LU1706108732 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS SA	EUR	7.317	2,92	7.559	2,95
FR0000974149 - Participaciones ODDO MERITEN ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	6.863	2,68
LU1954206709 - Participaciones PARETURN	EUR	0	0,00	3.114	1,21
IE00B2NGJY51 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INV (IRE) LTD	EUR	4.532	1,81	2.163	0,84
LU1493701376 - Participaciones ROBEKO INSTITUTIONAL AM BV	EUR	11.176	4,46	1.691	0,66
IE00BD8DY878 - Participaciones SEILERN IM (IE)	EUR	7.337	2,93	7.057	2,75
LU1582221328 - Participaciones T. ROWE PRICE (LUX) MAN SÀRL	EUR	9.308	3,72	8.882	3,46
LU0368557038 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT S.A.	EUR	8.035	3,21	7.811	3,05
LU1163205096 - Participaciones BLUEBAY FUNDS MANAGEMENT CO SA	EUR	11.020	4,40	0	0,00
IE00B5WN3467 - Participaciones COMGEST AM INTL LTD	EUR	4.177	1,67	4.462	1,74
TOTAL IIC		229.123	91,46	221.804	86,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		229.123	91,46	221.804	86,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		229.123	91,46	225.513	87,95

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