

UNIFOND GESTIÓN PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 5215

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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 Depositario: Baa2(Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.unicajabanco.es/es/particulares/ahorro-e-inversion/fondos-de-inversion>.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/11/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

Exposición a riesgo divisa: 0-30%.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,70	1,32	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,19	0,10	-0,16

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	70.272.214,19	43.122.979,30	14.807,00	10.121,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	16.099.089,89	11.920.958,99	2.924,00	2.357,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	7.767.512,98	9.273.423,60	12.981,00	15.035,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE D	1.775,29	1.775,29	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	460.344	164.824	44.800	14.499
CLASE B	EUR	101.222	36.364	8.062	0
CLASE C	EUR	51.756	64.986	1	0
CLASE D	EUR	11	1	1	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	6,5509	6,1320	6,1272	6,0387
CLASE B	EUR	6,2874	6,0165	6,0910	0,0000
CLASE C	EUR	6,6632	6,1955	6,1503	0,0000
CLASE D	EUR	6,4410	6,1196	6,1503	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,55	0,36	0,91	1,10	0,63	1,73	mixta	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,55	0,35	0,90	1,10	0,61	1,71	mixta	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,19	0,36	0,55	0,38	0,65	1,03	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,20	0,31	0,51	0,39	0,55	0,94	mixta	0,02	0,03	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,83	2,77	1,06	0,91	1,95	0,08			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	17-10-2023	-0,41	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	14-11-2023	0,40	14-11-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,71	1,87	1,63	1,38	1,93	2,09			
Ibex-35	14,16	12,87	12,24	10,75	19,26	19,53			
Letra Tesoro 1 año	3,06	0,52	0,51	5,83	1,78	0,92			
EURIBOR 12M + 137 PB	17,75	11,49	7,76	11,92	29,93	397,75			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,22	3,22	3,50	3,50	3,56	3,63			

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

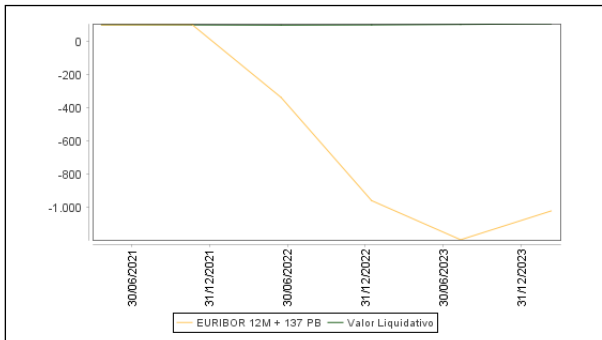
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,29	0,29	0,29	0,29	1,17	1,09	0,87	0,88

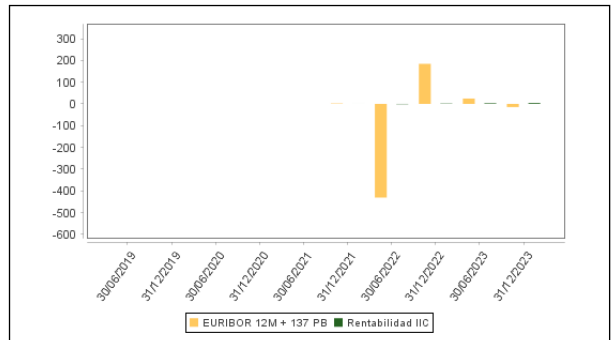
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 25 de Junio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,91	2,78	1,10	0,94	1,99	0,07			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	17-10-2023	-0,92	17-10-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	14-11-2023	0,40	14-11-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,72	1,87	1,63	1,39	1,94	2,10			
Ibex-35	14,16	12,87	12,24	10,75	19,26	19,53			
Letra Tesoro 1 año	3,06	0,52	0,51	5,83	1,78	0,92			
EURIBOR 12M + 137 PB	17,75	11,49	7,76	11,92	29,93	397,75			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,73	1,73	1,77	1,86	2,02	2,13			

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

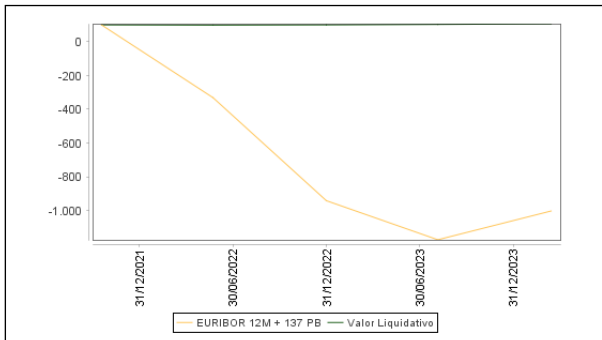
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

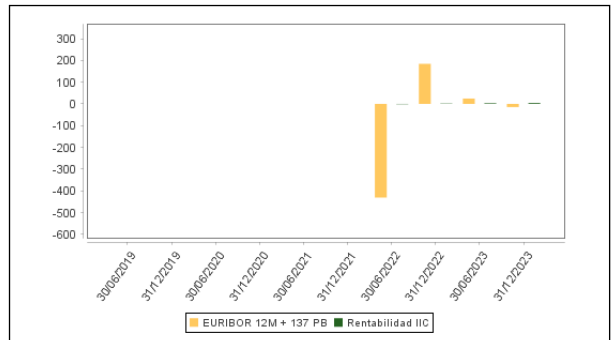
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 25 de Junio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,55	2,94	1,23	1,07	2,11	0,73			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	17-10-2023	-0,41	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	14-11-2023	0,40	14-11-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,71	1,87	1,61	1,37	1,94	2,06			
Ibex-35	14,16	12,87	12,24	10,75	19,26	19,53			
Letra Tesoro 1 año	3,06	0,52	0,51	5,83	1,78	0,92			
EURIBOR 12M + 137 PB	17,75	11,49	7,76	11,92	29,93	397,75			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,66	1,66	1,70	1,79	1,95	2,05			

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

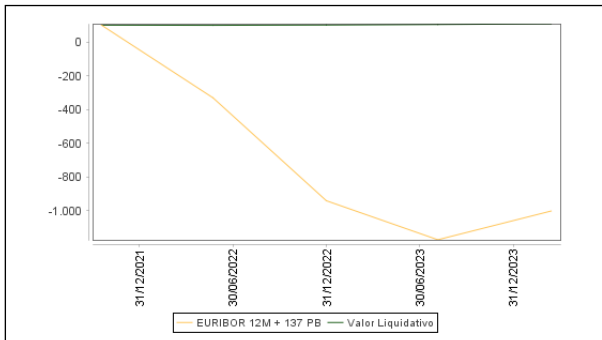
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

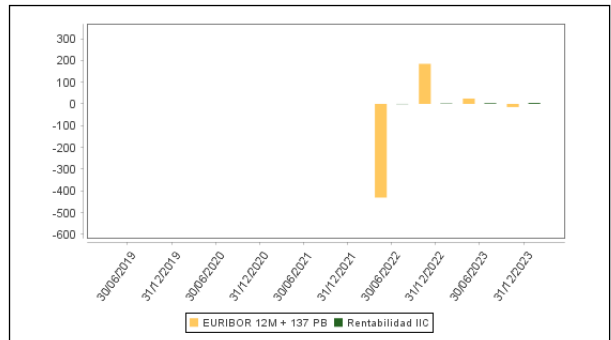
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 25 de Junio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,70	3,02	1,27	1,11	2,16	0,79			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	17-10-2023	-0,92	17-10-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	14-11-2023	0,40	14-11-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,71	1,85	1,61	1,39	1,96	2,05			
Ibex-35	14,16	12,87	12,24	10,75	19,26	19,53			
Letra Tesoro 1 año	3,06	0,52	0,51	5,83	1,78	0,92			
EURIBOR 12M + 137 PB	17,75	11,49	7,76	11,92	29,93	397,75			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,66	1,66	1,70	1,79	1,95	2,05			

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

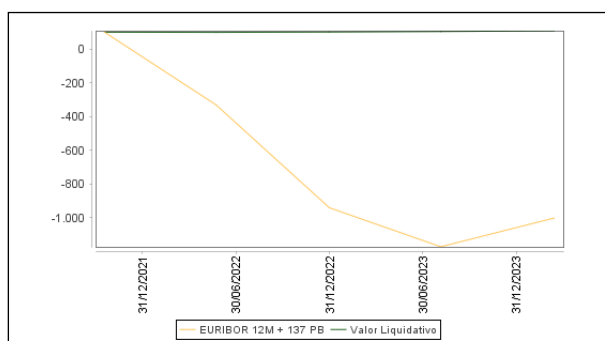
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,11	0,11	0,11	0,09	0,40	0,22		

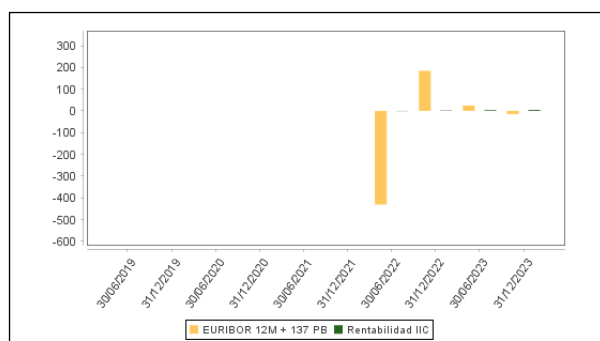
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 25 de Junio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	212.780	6.875	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	119.880	16.148	5
Renta Fija Mixta Internacional	1.777.856	70.201	4
Renta Variable Mixta Euro	29.876	3.211	4
Renta Variable Mixta Internacional	339.859	12.871	2
Renta Variable Euro	42.666	2.809	5
Renta Variable Internacional	24.105	12.106	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	309.505	11.098	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	562.255	33.081	4
Global	3.884.685	146.451	5
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	680.423	18.828	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	247.094	11.059	5
Total fondos	8.230.985	344.738	3,90

*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	588.125	95,89	376.845	93,19
* Cartera interior	93.695	15,28	64.744	16,01
* Cartera exterior	484.824	79,05	305.999	75,67
* Intereses de la cartera de inversión	9.606	1,57	6.103	1,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23.096	3,77	25.212	6,23
(+/-) RESTO	2.113	0,34	2.342	0,58
TOTAL PATRIMONIO	613.334	100,00 %	404.399	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)	404.399	266.174	266.174	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	35,77	40,74	75,28	45,47
- Beneficios brutos distribuidos	-0,21	-0,15	-0,38	131,66
± Rendimientos netos	3,96	2,74	7,01	1.579,84
(+) Rendimientos de gestión	4,91	3,53	8,79	329,16
+ Intereses	2,10	1,95	4,09	78,00
+ Dividendos	0,04	0,23	0,22	-73,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,51	1,21	4,04	244,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,24	0,55	0,71	-28,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,41	-0,31	-97,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,03	0,08	210,65
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,04	-3,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,79	-1,78	365,26
- Comisión de gestión	-0,87	-0,72	-1,63	100,08
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	71,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	89,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	16,63
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,08	87,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	885,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	885,42
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	613.334	404.399	613.334	

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

3. Inversiones financieras

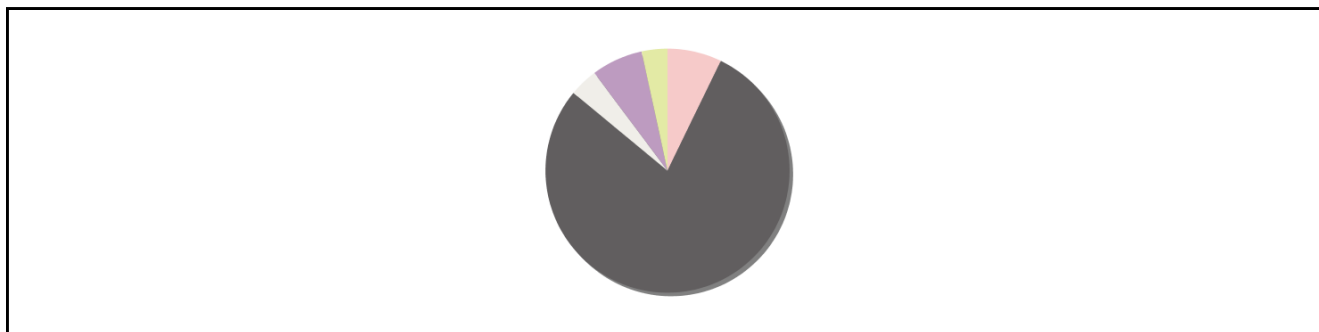
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	68.760	11,21	51.962	12,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	8.284	1,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	77.044	12,56	51.962	12,85
TOTAL RV COTIZADA	10.085	1,64	6.403	1,58
TOTAL RENTA VARIABLE	10.085	1,64	6.403	1,58
TOTAL IIC	6.368	1,04	6.252	1,55
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	197	0,03	142	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	93.695	15,28	64.758	16,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	436.221	71,12	278.354	68,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	12.523	2,04	4.912	1,21
TOTAL RENTA FIJA	448.744	73,16	283.267	70,05
TOTAL RV COTIZADA	33.829	5,52	22.765	5,63
TOTAL RENTA VARIABLE	33.829	5,52	22.765	5,63
TOTAL IIC	1.361	0,22	359	0,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	483.934	78,90	306.390	75,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	577.629	94,18	371.148	91,78

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra Opcion DJ EURO STOXX 50 10	10.920	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra Opcion DJ EURO STOXX 50 10	1.680	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra Opcion DJ EURO STOXX 50 10	1.764	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra Opcion DJ EURO STOXX 50 10	1.554	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra Opcion DJ EURO STOXX 50 10	13.146	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra Opcion DJ EURO STOXX 50 10	15.120	Inversión
FUTURO S&P 500 MINI DICIEMBRE 2024	Compra Opcion FUTURO S&P 500 MINI DICIEMBRE 2024 5	11.280	Inversión
Total subyacente renta variable		55464	
TOTAL DERECHOS		55464	
DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 10	19.425	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 10	3.367	Inversión
EURO STOXX DIVIDEND	Venta Futuro EURO STOXX DIVIDEND 100	11.332	Inversión
EURO STOXX DIVIDEND	Venta Futuro EURO STOXX DIVIDEND 100	5.614	Inversión
EURO STOXX DIVIDEND	Venta Futuro EURO STOXX DIVIDEND 100	5.632	Inversión
EURO STOXX EUROPE 600	Venta Futuro EURO STOXX EUROPE 600 50	19.909	Inversión
FUTURO S&P 500 MINI DICIEMBRE 2024	Emisión Opcion FUTURO S&P 500 MINI DICIEMBRE 2024	13.927	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Venta Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 50	5.399	Inversión
Total subyacente renta variable		84606	
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 125000	1.497	Inversión
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 62500	5.926	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7423	
BOBL5	Venta Futuro BOBL5 100 0 Fisica	44.400	Inversión
BONO10	Venta Futuro BONO10 1 000 Fisica	4.600	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUND10	Venta Futuro BUND10 1000 Física	3.300	Inversión
BUND10	Venta Futuro BUND10 1000 Física	8.600	Inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Física	30.474	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Física	50.942	Inversión
USTNOTE 5	Compra Futuro USTNOTE 5 1000 Física	43.483	Inversión
Total otros subyacentes		185800	
TOTAL OBLIGACIONES		277828	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j.1). UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. entidad gestora del Fondo de Inversión indicado, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, comunicó el 19/07/2023 que, Los partícipes de la clase B (ISIN ES0180873012) del fondo UNIFOND GESTIÓN PRUDENTE, FI, que lo fueran a 15 de julio 2023, según lo dispuesto en el folleto, han recibido a fecha 17 de julio de 2023 en concepto de dividendo por cada participación un importe neto de 0,029693 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,036658 euros. Los partícipes de la clase D (ISIN ES0180873038) del fondo UNIFOND GESTIÓN PRUDENTE, FI, que lo fueran a 15 de julio 2023, según lo dispuesto en el folleto, han recibido a fecha 17 de julio de 2023 en concepto de dividendo por cada participación un importe neto de 0,030113 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,037177 euros.

j.2). UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. entidad gestora del Fondo de Inversión arriba indicado, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, comunicó el 19/10/2023 que, Los partícipes de la clase B (ISIN ES0180873012) del fondo UNIFOND GESTIÓN PRUDENTE, FI., que lo fueran a 15 de octubre 2023, según lo dispuesto en el folleto, han recibido a fecha 16 de octubre de 2023 en concepto de dividendo por cada participación un importe neto de 0,036164 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,044647 euros. Los partícipes de la clase D (ISIN ES0180873038) del fondo UNIFOND GESTIÓN PRUDENTE, FI., que lo fueran a 15 de octubre 2023, según lo dispuesto en el folleto, han recibido a fecha 16 de octubre de 2023 en concepto de dividendo por cada participación un importe neto de 0,036998 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,045677 euros.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>g) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se ha generado un gasto de 23.311,51 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 ha generado un gasto de 494.241,30 euros.</p> <p>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 29.962,63 euros.</p> <p>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 3.786.793,01 euros. No hay gastos asociados a las mismas.</p> <p>h.4) El volumen (en euros) de las operaciones financieras con el emisor del papel, que por sus características han sido gestionadas por el Depositario y realizadas en el periodo ha sido 6.167.531,76 euros. No hay gastos asociados a las mismas.</p> <p>h.5) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable en las que ha actuado como intermediario durante el periodo de referencia han sido de 17.508,45 euros.</p> <p>h.6) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 306,20 euros.</p> <p>h.7) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.</p>
--

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 año 2023 ha supuesto una grata sorpresa en términos de crecimiento de la actividad económica; dicho esto, a lo largo del año se ha apreciado un aumento de la divergencia entre los comportamientos de Estados Unidos y de Europa.

Las expectativas de crecimiento de la economía estadounidense para 2023 se han ido revisando al alza con el transcurso del año (+2.2% en diciembre frente a 1.2% en junio). La razón principal que ha apoyado este buen comportamiento ha sido la fortaleza del consumo privado, soportado por el excelente desempeño del mercado laboral. Sin embargo, en la Eurozona la situación no ha sido tan boyante, y las previsiones de crecimiento han ido revisándose ligeramente a la baja a medida que avanzaba el ejercicio (+0.5% en diciembre frente a 0,7% en junio). Dentro de la heterogeneidad tradicional de la zona euro, Alemania e Italia han sorprendido negativamente (consecuencia de su exposición industrial), mientras que España y Francia lo han hecho por el lado positivo. El magnífico comportamiento del mercado laboral no ha sido capaz de sujetar al consumo privado, y sin embargo la inversión ha mostrado una evolución mejor de lo esperado.

La inflación, que se había convertido en un foco constante de preocupación durante estos últimos años, ha continuado con la tendencia a la baja mostrada de enero a junio; en el caso de la Eurozona, la cifra general termina el año en el 2,9% (recordemos que a cierre de 2022 nos encontrábamos ligeramente por encima del 9%, y en el 5,5% hace apenas seis meses). La subyacente también ha experimentado un fuerte recorte, pasando del 5,5% en junio a un 3,4% en diciembre de 2023.

De cualquier forma, y sin pretender restar importancia al intenso proceso de endurecimiento monetario acometido por los Bancos Centrales durante los últimos tiempos, la sensación es que buena parte de la moderación de la inflación ha tenido que ver fundamentalmente con el denominado efecto base. Una parte muy sustancial de la subida de la inflación en 2021 y 2022 estuvo ligada a la fuerte subida en los precios de los combustibles y los alimentos provocada por el conflicto de Ucrania, y precisamente la corrección en dichos precios ha sido la responsable de una cuota importante en el proceso de vuelta a la normalidad.

Tras dos semestres de intensa actividad, durante la segunda mitad de 2023 los Bancos Centrales parecen haber levantado el pie del acelerador. Durante este periodo la Reserva Federal estadounidense solamente ha acometido una subida de 25 p.b. en su tipo de interés de intervención; mientras tanto en Europa el Banco Central Europeo ponía encima de la mesa dos subidas de la misma magnitud (25 p.b.) El buen comportamiento de la inflación ha llevado a los mercados a descontar al 100% que el proceso de endurecimiento de las condiciones monetarias ha llegado a su fin, y yendo incluso más allá, que a lo largo de los próximos doce meses asistiremos a bajadas de tipos agresivas de forma generalizada.

La subida de la Reserva Federal (FED) indicada más arriba, ha dejado el rango de los Fed Funds en el 5,25-5,50%. A pesar de la buena evolución de los precios durante los últimos trimestres, las medidas de las autoridades estadounidenses para relanzar la demanda tras la pandemia han terminado por ser un obstáculo a la hora de conseguir alcanzar el objetivo de inflación del 2%. A medida que los datos de actividad han ido suavizándose, la Fed ha ido rebajando el tono hawkish, acabando 2023 dando señales de que el proceso de subidas podría haber concluido, y abriendo de alguna manera la puerta a descensos a lo largo del próximo año.

Después de un primer semestre muy agresivo (+150 p.b. de subida), a partir de junio el Banco Central Europeo (BCE) decide volver a subir únicamente en las reuniones de julio y septiembre para dejar el tipo de intervención al cierre del año en el 4,50%. En cuanto al futuro del programa PEPP (programa de emergencia de compra de activos puesto en marcha en 2020 para paliar los efectos del coronavirus), la máxima autoridad monetaria comunicaba en una de sus últimas intervenciones del año que las reinversiones comenzarán a reducirse a mediados de 2024, y que terminarán de manera definitiva a final de dicho año. Los discursos de los miembros del BCE arrojan más dudas que en el caso de la Fed en cuanto al comportamiento de los precios los próximos meses, de ahí las declaraciones de Lagarde en la rueda de prensa posterior al último meeting, en las que señalaba que por el momento ni tan siquiera se había debatido una hipotética reducción en los tipos de interés.

En la misma línea que la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, el Banco de Suecia ralentizaba también el proceso de subida de tipos, acometiendo un único ascenso de 25 p.b. a lo largo del semestre (21 de septiembre) para dejarlos en el 4%; los mercados descontaban una nueva vuelta de tuerca del Riksbank en la última reunión del año, pero en palabras del gobernador Thedéén, los últimos datos publicados aconsejaban tomar una pausa, eso sí, sin descartar la posibilidad de nuevas subidas a comienzos de 2024.

En Reino Unido, la elevada y persistente inflación ha representado un auténtico quebradero de cabeza para el Banco de Inglaterra (BOE); el extraordinario crecimiento de los salarios de la mano de obra cualificada (en el entorno del 7-8% a lo largo de buena parte del año), ha requerido de una política monetaria sumamente agresiva, que finalmente parece haber

dado sus frutos con la caída de la inflación general desde el 11,1% a finales de 2022 hasta el 3,9% en diciembre de 2023. La última, y de hecho la única subida de tipos implementada por BOE durante la segunda mitad del año (+25 p.b. para dejar la intervención en el 5,25%), tuvo lugar a principios de agosto, y desde entonces se mantienen en modo pausa. La despedida de Kuroda como gobernador de Banco de Japón (BOJ) el pasado mes de abril, y su recambio por Kazuo Ueda, hizo temer a los mercados un cambio sustancial en la política monetaria ultra laxa mantenida por la institución monetaria durante la última década, pero por el momento apenas hemos visto cambios de entidad. El aumento del límite de fluctuación de los JGB a 10 años a partir del 28 de julio de 2023, en un primer momento llevó la rentabilidad del bono japonés a niveles cercanos al 1% por primera vez desde 2013, pero el squeeze experimentado por los mercados de bonos durante la última parte del semestre ha revertido la situación en gran manera.

El Banco Central de Brasil, por su parte, ha sido la primera institución monetaria en poner en marcha la flexibilización de su política monetaria. Desde agosto del pasado año el BDB ha recortado el Selic en 300 p.b. cerrando el ejercicio en niveles del 11,75%. También en agosto, el Banco Popular de China (BPC) anunció un inesperado recorte de 15 p.b. del tipo de interés de sus préstamos bancarios a un año hasta el 2,5%, con el fin de intentar revertir la crisis de liquidez en el sector inmobiliario, la fuerte caída de las exportaciones y la debilidad del consumo.

En el ámbito geopolítico, el conflicto entre Rusia y Ucrania sigue sin encontrar una solución, a pesar de haber dejado de aparecer diariamente en las portadas de los medios de comunicación; la capacidad de los ucranianos para resistir a los rusos al inicio de la invasión se convirtió en la razón principal para que sus socios internacionales les proporcionasen apoyo en términos de dinero y sobre todo de armas. La situación en 2024 puede ser diferente ya que varios paquetes de ayuda se encuentran en suspenso.

Con esta cuestión pendiente de cerrar, el siete de octubre nos despertábamos con la noticia del ataque de Hamas contra Israel, matando a más de 1.200 personas y tomando 250 rehenes aproximadamente. Aunque los israelíes se tomaron su tiempo para responder, poco después comenzaron un ataque en el que se estima que han muerto más de 20.000 palestinos, y en el que se ha destruido una buena parte del territorio de Gaza. Es difícil prever cómo puede terminar este episodio, pero no cabe duda de que Oriente Medio es probablemente una de las zonas más inestables del planeta, lo que incrementa los riesgos potenciales de escenarios peores al actual.

En la esfera política, 2023 nos ha dejado algunos acontecimientos importantes, siendo quizá el más relevante la amplia victoria de Javier Milei en la segunda vuelta de las elecciones en Argentina el pasado 20 de noviembre. Milei durante su campaña puso encima de la mesa un profundo paquete de reformas cuyo eje central se situaba en la dolarización de la economía; además, dicha reforma viene acompañada de una serie de medidas que persiguen la liberalización y el reflote de la economía argentina.

Evolución de la renta fija

Durante el semestre los mercados de renta fija han pasado por dos fases claramente diferenciadas. Hasta octubre la resistencia de la economía junto con el tono marcadamente hawkish de los principales Bancos centrales empujaba al alza de forma violenta las rentabilidades de los bonos soberanos. El Treasury a 10 años pasaba en apenas tres meses del 3,85% al 4,93%, mientras que la referencia alemana al mismo plazo, a pesar de mostrar un comportamiento bastante más moderado, también subía del 2,42% al 2,96%.

A partir de octubre, se observa una mayor ralentización de las cifras de actividad. Esto, junto con la aceleración de la caída de los precios, provoca un efecto balsámico en los Bancos centrales que, aunque mantienen en su discurso que las futuras decisiones a tomar seguirán siendo data dependent, empiezan a trasladar al mercado que el proceso de subida de tipos podría haber finalizado (y en algunos casos que la posibilidad de bajadas futuras ya está sobre la mesa). El Treasury a 10 años termina el año en niveles del 3,88%, mientras el Bund a 10 años lo hace en el 2,02%. En conclusión, elevada volatilidad en los mercados de deuda soberana que en el caso de los Estados Unidos se puede resumir en un movimiento de ida y vuelta de magnitud equivalente, mientras que en Europa el movimiento de vuelta supone una caída neta de las rentabilidades de 40 p.b.

De manera similar, y centrándonos en el caso de Europa, el mercado de crédito ha vivido realidades diferentes durante el tercer y el cuarto trimestre de 2023. Hasta octubre el Itraxx Main sufría ampliaciones de 74 a 90 puntos, para después experimentar una importante compresión de spreads que le llevaba a terminar el año en la zona de 61 puntos. Mientras tanto el Itraxx Crossover (representativo de los emisores HY), comenzaba el semestre en 401 puntos y tras cerrar el mes septiembre en 445, acababa 2023 en 315 puntos.

En resumen, semestre muy positivo para los activos de renta fija en un entorno de mercado más confiado en el final del proceso de endurecimiento de la política monetaria, así como en la capacidad de las economías de evitar un hard landing en 2024.

Evolución de la renta variable

Los mercados de renta variable comenzaron el mes de julio condicionados por la expectativa de reducción del crecimiento, así como de los BPA, de cara a la última parte del año; tampoco ayudó en primera instancia el tono agresivo que aún mantenían los principales Bancos centrales ni el repentino ataque de Hamas a Israel. Sin embargo, las bolsas han conseguido sobreponerse a todas estas cuestiones y han cerrado un semestre muy positivo, sobre todo teniendo en cuenta

la multitud de incertidumbres existentes en todos los ámbitos. Dentro de las desarrolladas, el Standard and Poors 500 acaba el semestre con una revalorización del 7,18% para un desempeño anual del +24,23%, mientras que el Nasdaq cierra el semestre en un +8,87% (+43,42% en el año).

Los índices europeos también cerraban el año por encima de las previsiones; el Eurostoxx 50 acumulaba un 2,78% en el semestre para un +19,19% en el año. El Ibex 35 rendía un 5,31% en el semestre para un 27,26% en el año, el DAX 30 un 3,68% (+20,31% anual), el CAC 40 un 1,93% (+16,52% anual) y el FTSEMIB un 7,51% (+28,03% anual).

La bolsa japonesa, al calor de la buena evolución de la economía y una inflación contenida para los estándares occidentales, ha conseguido una revalorización anual del 28,24%, a pesar de un comportamiento prácticamente plano durante la segunda mitad del año. Por el contrario, las bolsas chinas han concentrado las pérdidas del año, reflejando una recuperación menos brillante de lo esperado de su economía, con el CSI300 acumulando pérdidas en el semestre del 8,91%, y de un 13% en el año.

Evolución de la divisa

El dólar cierra el semestre con una ligera depreciación respecto al euro (-1,1%) y frente a la libra (-0,22%). La divisa estadounidense se ha visto penalizada por los mensajes de la Fed en relación a la posibilidad de haber alcanzado el tipo terminal.

El yen ha continuado debilitándose por la diferencia de políticas monetarias respecto al resto de países occidentales (-1,15% en el semestre y -9,81% en el año contra el euro).

Evolución de las materias primas

El precio del petróleo (brent) se apreció un 2,85% durante el segundo semestre del año (-10,32% en el ejercicio 2023). El conflicto en Gaza, que a priori parecía que podría tener un importante impacto en el precio del crudo, apenas se ha dejado sentir. Los intentos de los países exportadores de levantar los precios a base de recortes en la producción han resultado infructuosos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Respecto al periodo anterior, hemos reducido el nivel de riesgo y por ende de inversión. Cerramos el periodo en unos niveles de volatilidad ex ante del 3,05% sensiblemente por debajo del nivel medio de volatilidad objetivo del fondo que se sitúa en el 3,91%. Continuamos estando sobreponderados en crédito e infraponderados en renta variable y como muestra el indicador de riesgo, muy moderados en cuanto a inversión. La flexibilidad del fondo nos permite este punto adicional de cautela.

La bajada en el nivel de riesgo del fondo se debe principalmente a la reducción de la duración de crédito y de tipos.

En la cartera de renta fija, la bajada de riesgo respecto al periodo anterior viene dada fundamentalmente por la disminución de la duración de crédito de la cartera, que pasa de 2,61 años a 1,89 años. En la última parte del año, aprovechamos las caídas de tipos en bonos y la mejora generalizada de spreads del crédito, para vender algunos de los bonos más largos de la cartera. En el lado de las compras, vamos a activos de más carry y menos volatilidad por su menor duración. Buscamos reducir la beta de crédito de la cartera en esta zona de mínimos de spread. Con los tipos de interés actuales, encontramos bonos de calidad a hasta 3 años en tipo fijo, o bonos flotantes, pagando rentabilidades por encima del 4% con muy alta certidumbre de darnos esa rentabilidad en el año 2024; con esas opciones de inversión, el incentivo a arriesgar en duraciones más largas es bajo. Esto, ha supuesto la disminución de la duración de la cartera a cierre del periodo, como decimos.

Hemos ido compensando esas ventas de crédito con compras de bonos americanos vía futuros, de tal forma que la duración total de la cartera ha bajado en menor medida, de 2,39 años a 1,79 años. Con esto, también reforzamos el relativo largo de bonos americanos-corto de bonos europeos, dentro de la estrategia de cobertura de tipos. También renovamos las coberturas frente a caídas de renta variable, vía opciones, lo que también ha contribuido a la disminución del nivel de riesgo.

En la cartera de renta variable, en líneas generales, durante el segundo semestre continuamos con la infra ponderación. Al comienzo del periodo, cuando las empresas cíclicas, las farmas y las utilities aún estaban castigadas, reforzamos algunas posiciones en cartera. A medida que avanzaba el período, fuimos vendiendo empresas que ya habían reflejado en precio gran parte de su valor, y sustituimos la mayoría de las farmas individuales por un ETF global del sector salud. Por otro lado, incrementamos nuestras coberturas mediante opciones put de renta variable y venta de futuros de dividendo de Eurostoxx 50. Como resultado, tenemos una exposición neta a renta variable ligeramente inferior a la de inicio del semestre.

c) Índice de referencia.

El fondo no cuenta con índice de referencia

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 460.344.122,98 euros, lo que supone una variación del 69,23%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 14.807 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 46,30%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 4,81%. El ratio de gastos del periodo para la clase A ha sido de 1,56%. Con respecto a la

clase C, el patrimonio ascendía a 51.756.356,51 euros, lo que supone una variación del -12,72%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 12.984 partícipes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del -13,66%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 4,81%. El ratio de gastos del periodo para la clase C ha sido de 1,56%. La clase B del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 101.222.029,26 euros, lo que supone una variación del 38,52%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 2.924 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 24,06%. La clase B del fondo ha obtenido una rentabilidad del 4,81%. El ratio de gastos del periodo para la clase B ha sido de 1,56%. Las cifras detalladas en los cuadros adjuntos relativas a las clases que no alcanzan un mínimo de patrimonio pueden ser inexactas por su escaso patrimonio. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 3,96%: 4,89% por la inversión en contado y dividendos, -0,01% por la inversión en derivados, 0,05% por la inversión en IICs, -0,02% por inversión en divisa y -0,95% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Los fondos de la misma vocación inversora gestionados por Unigest tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,73% en el periodo, por lo que el fondo lo hizo ligeramente mejor.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En la cartera de renta fija, en el lado de las ventas, destacamos las ventas de bonos senior de Intesa 2033, Unicredit 2029, CaixaBank 2029, HSBC 2028, ING 2027 o BPM 2027, así como bonos subordinados de Helvetia, Telefónica y Repsol. En el lado de las compras, destacamos las compras de bono senior preferred flotante 2025 de Intesa San Paolo, bonos subordinados LT2 de Landesbank Baden-Wuerttemberg 2034, bonos senior ING 2026 o bonos convertibles senior de Worldline 2025. También, hacia el final del año y a medida que se encarecen los bonos, empezamos a encontrar más atractivo en el mercado de pagarés, que en los últimos 2 años habíamos prácticamente abandonado debido a su escaso valor en comparación con los bonos. Ahora, como decimos, vuelve a ser interesante en algunos nombres. Así añadimos nombres conocidos como CIE, Tubacex, Melia o Acciona, con especial predilección por vencimientos entre 6 y 12 meses con la idea de afianzar rentabilidades para 2024.

En cuanto a duraciones, como explicábamos antes, a lo largo del periodo reducimos la duración total de la cartera que pasa de 2,39 a 1,79 años. La reducción de duraciones de crédito de 2,61 a 1,89 años es lo que más contribuye a esa reducción de duraciones, compensado por la compra de bonos del tesoro americano.

En renta variable, iniciamos el periodo reforzando algunas de las posiciones que teníamos en cartera y que se habían quedado rezagadas, como Logista, Engie, Iberdrola, Sanofi o E.ON. también hemos ido construyendo una nueva posición en la financiera de Leasing de vehículos ALD Automotive. A medida que avanzaba la segunda mitad del semestre, con las fuertes subidas de la renta variable más cíclica, continuamos aumentando posiciones en las empresas de nuestra cartera, de carácter más defensivo, y que no acompañaron dichas subidas, como Orange, Anima, Verallia y Mercedes. Además, iniciamos posición en SAP (empresa alemana de software de gestión empresarial), Redeia (la empresa española regulada de transporte de energía), en Edenred (la empresa francesa de servicios empresariales) y en un ETF global del sector salud.

Por el contrario, tras las citadas subidas de los precios durante la última parte del semestre, hemos reducido peso en Engie, tras la fuerte revalorización al calor de las bajadas de las curvas de tipos y haber aumentado previamente. Respecto a las desinversiones completas, hemos vendido todas las acciones de Kion tras la fuerte revalorización YTD y Telefónica (estas últimas las hemos sustituido por el nuevo bono híbrido emitido al ofrecer un mejor perfil de rentabilidad-riesgo que las acciones). Otras posiciones que hemos deshecho han sido Thales, tras reflejar en precio la mayor parte de su valor; las otras 2 farmacéuticas en cartera, Roche y Bayer, éstas sustituidas por el ETF Global de Salud; y Heidelberg Materials para disminuir la ciclicidad de la cartera tras el buen comportamiento del valor. Por último, hemos vendido la posición en Alphabet, con una sustancial plusvalía y, a cambio, hemos incrementado la posición en la empresa alemana de software empresarial SAP.

Respecto a asset allocation, hemos ido aprovechando las subidas de los mercados, así como la baja volatilidad implícita para optimizar las estrategias de coberturas, recomprando las puts vendidas que financiaban las estrategias, a precios muy bajos, así como para ir aumentando progresivamente el número de opciones put compradas y/o extendiendo el vencimiento de éstas. Además, hemos abierto un relativo comprando Stoxx 600 Europe y vendiendo SP 500 por el diferencial de valoración. Por último, al final de año hemos vendido los futuros de dividendo de Eurostoxx 50, de 2024 y 2025, a niveles de dividendo iguales a los de 2023, año récord de beneficios empresariales.

Durante el periodo se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC. Se ha desembolsado capital comprometido en el fondo MCH Global Buyout 2. Este tipo de inversiones son inversiones alternativas que suponen un pequeño porcentaje de la cartera, en busca de una rentabilidad adicional.

Durante el periodo, los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido los bonos de Unicaja, Cajamar y Abanca, mientras que los que más han restado han sido las posiciones cortas de renta variable, y los largos en

el US Note Bond. En la cartera de contado, las posiciones que más han restado han sido las acciones de ALD Automotive, Roche y Bayer.

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.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha utilizado derivados tanto de cobertura como de inversión. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el período ha sido de 29,06%. En exposición directa al cierre del periodo el fondo tenía como cobertura de tipos de interés futuros vendidos del bono alemán a 5 años por el -8,64% del patrimonio, futuros vendidos sobre el bono alemán a 10 años por el -2,66% del patrimonio, futuros vendidos sobre el bono español a 10 años por el -0,95% del patrimonio, futuros comprados sobre el bono norteamericano a 2 años por el 8,56% del patrimonio, futuros comprados sobre el bono norteamericano a 5 años por el 7,72% del patrimonio, futuros comprados sobre el bono norteamericano a 10 años por el 5,61% del patrimonio. Respecto a cobertura de divisa, tenemos futuros comprados sobre el dólar estadounidense por el 1,22% del patrimonio. Como inversión, futuros vendidos sobre el Eurostoxx 600 por el -3,27% del patrimonio, futuros vendidos sobre SP 500 por el 0,90% del patrimonio, futuros vendidos sobre dividendo Euro STOXX 50 diciembre 2024 por el -1,89% del patrimonio, futuros vendidos sobre dividendo Euro STOXX 50 diciembre 2025 por el -1,89% del patrimonio, opciones put 4200 compradas sobre Euro STOXX 50 por el 0,13% del patrimonio, opciones put 4400 compradas sobre SP 500 por el 0,05% del patrimonio, opciones put 3700 vendidas sobre Euro STOXX 50 por el -0,08% del patrimonio y opciones put 3600 vendidas sobre SP 500 por el -0,03% del patrimonio. Si bien las posiciones cortas sobre índices de renta variable computan como inversión, al no ser coberturas perfectas conforme a la metodología del compromiso, las empleamos como estrategia de cobertura del riesgo de mercado global de la cartera. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 97,90%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. El fondo ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Un Órgano de Seguimiento de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno. Aunque a 31/12/2022 las inversiones subyacentes a este producto financiero no tenían en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles, a fecha actual el fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 1,71%, 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 3,06%. 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.

El ejercicio de los derechos de voto está delegado en la gestora en la que se ha delegado la gestión (Dunas Capital Asset Management, SGIIC).

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

En el periodo, se han cargado 15.754 euros a la IIC de gastos por servicios de análisis, prestados por los proveedores Bernstein, Exane-BNPP, JP Morgan, Alphavalue, ODDO, Banco Santander y el servicio ESG prestado por MSCI.

En cuanto a los proveedores de análisis financiero, se han elegido estos proveedores de análisis por la idoneidad de las empresas, sectores y temas macroeconómicos que cubren, y que se ajustan al universo de inversión de este Fondo de Inversión, así como por la calidad contrastada de dicho análisis. Los gestores utilizamos este análisis como apoyo a nuestro propio análisis y a nuestros modelos de valoración interna, así como para hablar regularmente con los analistas sectoriales, intercambiar ideas y permanecer al día de los temas más importantes que afectan a todos los sectores económicos y a la economía en general.

En cuanto al proveedor de análisis no financiero, se ha elegido este proveedor puesto que nos aporta información necesaria para gestionar los fondos con los requisitos ESG de un fondo Artículo 8 plus, como son los ratings ESG de las empresas o sus controversias.

En cuanto a los proveedores de análisis financiero, se han elegido estos proveedores de análisis por la idoneidad de las empresas, sectores y temas macroeconómicos que cubren, y que se ajustan al universo de inversión de este Fondo de Inversión, así como por la calidad contrastada de dicho análisis. Los gestores utilizamos este análisis como apoyo a nuestro propio análisis y a nuestros modelos de valoración interna, así como para hablar regularmente con los analistas sectoriales, intercambiar ideas y permanecer al día de los temas más importantes que afectan a todos los sectores económicos y a la economía en general.

En cuanto al proveedor de análisis no financiero, se ha elegido este proveedor puesto que nos aporta información necesaria para gestionar los fondos con los requisitos ESG de un fondo Artículo 8 plus, como son los ratings ESG de las empresas o sus controversias.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

De cara a los próximos meses, creemos que el principal factor que marcará la evolución del mercado será la política monetaria de los Bancos Centrales en materia de tipos de interés. El mercado, ha pasado a descontar bajadas de hasta 150 puntos básicos (1,50%) tanto en la Zona Euro como en Estados Unidos, provocando la fuerte subida en precio de los principales activos en la última parte del año. Nosotros, somos más cautos y pensamos que la inflación va a ser algo más persistente, al menos como para que las bajadas de tipos no sean tan pronunciadas ya en 2024. Por ello, nos mantenemos conservadores en cuanto a duraciones, prefiriendo la parte más corta de la curva, que además ofrece rentabilidades suficientemente atractivas. En general, mantenemos una beta de crédito relativamente baja en esta zona de mínimos de spreads.

Por otro lado, el entorno macroeconómico sigue debilitándose especialmente en Europa. Los PMI de diciembre continúan a la baja, así como el gasto de las familias. Vemos difícil que se puedan cumplir las expectativas de beneficios empresariales, que actualmente son de dígito único medio en Europa y doble dígito bajo en EEUU. Por lo tanto, somos también cautos en la inversión en renta variable.

Con todo, previsiblemente mantendremos niveles similares de inversión y por ende de riesgo, por debajo del objetivo medio, mientras no se produzca una corrección en renta variable o spreads de crédito.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305198022 - Obligaciones EMPRESA NAVIERA ELCA 4,875 2026-04	EUR	1.161	0,19	1.133	0,28
ES0813211010 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 6,000 2024-03-29	EUR	4.390	0,72	0	0,00
ES0840609004 - Bonos CAIXABANK 6,750 2024-06-13	EUR	3.996	0,65	0	0,00
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK 4,750 2027-06-15	EUR	5.090	0,83	4.952	1,22
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO 3,750 2024-06-15	EUR	8.461	1,38	8.356	2,07
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO 5,625 2026-06-07	EUR	8.568	1,40	8.275	2,05
ES0265936007 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2024-01-18	EUR	1.504	0,25	1.505	0,37
ES0265936015 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2030-04-07	EUR	490	0,08	470	0,12
ES0265936023 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2026-09-08	EUR	0	0,00	168	0,04
ES0265936031 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	4.567	0,74	9.061	2,24
ES0265936049 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06-23	EUR	4.437	0,72	4.105	1,02
ES0265936056 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04-02	EUR	5.115	0,83	0	0,00
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 5,125 2028-02-21	EUR	6.158	1,00	1.935	0,48
ES0380907040 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 1,000 2025-12-01	EUR	567	0,09	536	0,13
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 4,500 2024-06-30	EUR	3.803	0,62	3.773	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0380907065 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 7,250 2026-11-15	EUR	7.852	1,28	7.490	1,85
ES0380907073 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 6,500 2027-09-11	EUR	2.600	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		68.760	11,21	51.759	12,80
ES0305198014 - Obligaciones EMPRESA NAVIERA ELCA 5,500 2023-07	EUR	0	0,00	203	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	203	0,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		68.760	11,21	51.962	12,85
ES05329455E2 - Pagarés TUBACEX 100,000 2024-06-28	EUR	2.434	0,40	0	0,00
ES05329455E2 - Pagarés TUBACEX 100,000 2024-06-28	EUR	3.895	0,63	0	0,00
XS2739688062 - Pagarés SOL MELIA 4,780 2024-06-21	EUR	1.955	0,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		8.284	1,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		77.044	12,56	51.962	12,85
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	1.570	0,26	805	0,20
ES0121975009 - Acciones CONST.Y AUX.FERR.	EUR	1.738	0,28	1.335	0,33
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	2.842	0,46	1.445	0,36
ES0105027009 - Acciones DISTRIB.INT. LOGISTA	EUR	2.512	0,41	1.360	0,34
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA ESPAÑA	EUR	1.423	0,23	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	0	0,00	1.457	0,36
TOTAL RV COTIZADA		10.085	1,64	6.403	1,58
TOTAL RENTA VARIABLE		10.085	1,64	6.403	1,58
ES0181036007 - Participaciones UNIGEST SGIC	EUR	6.368	1,04	6.252	1,55
TOTAL IIC		6.368	1,04	6.252	1,55
ES0161625027 - Participaciones MCH INVESTMENT STRATEGIES	EUR	197	0,03	142	0,04
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		197	0,03	142	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		93.695	15,28	64.758	16,01
IT0005331878 - Bonos ITALIA (ESTADO) 4,549 2025-09-15	EUR	7.549	1,23	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.549	1,23	0	0,00
IT0005218968 - Bonos ITALIA (ESTADO) 4,678 2024-02-15	EUR	5.023	0,82	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.023	0,82	0	0,00
PTCCCAOM0000 - Bonos CRL CREDITO AGRICOLA 2,500 2025-11-05	EUR	6.292	1,03	5.871	1,45
PTCCCOMOM0006 - Bonos CRL CREDITO AGRICOLA 8,375 2026-07-04	EUR	2.388	0,39	0	0,00
PTCGDDOM0036 - Obligaciones CAIXA GERAL DEPOSITO 5,750 2027-10	EUR	0	0,00	4.737	1,17
PTCGDNOM0026 - Obligaciones CAIXA GERAL DEPOSITO 2,875 2025-06	EUR	3.916	0,64	1.919	0,47
PTGALCOM0013 - Bonos GALP ENERGY 2,000 2026-01-15	EUR	6.599	1,08	3.472	0,86
DE000A3H2TA0 - Bonos SCHAEFFLER AG 3,375 2028-10-12	EUR	0	0,00	1.555	0,38
DE000CZ43249 - Bonos COMMERZBANK AG 6,750 2028-07-05	EUR	2.994	0,49	0	0,00
DE000CZ439B6 - Bonos COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	2.523	0,41	0	0,00
DE000CZ45V25 - Bonos COMMERZBANK AG 4,000 2030-12-05	EUR	2.360	0,38	0	0,00
DE000CZ45W57 - Bonos COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	0	0,00	4.679	1,16
XS1602130947 - Bonos LEVI STRAUSS & CO 3,375 2022-03-15	EUR	0	0,00	2.019	0,50
XS2502220929 - Bonos AMCO SPA 4,375 2026-02-27	EUR	2.348	0,38	2.275	0,56
BE0002872530 - Bonos CRELAN SA 5,375 2025-10-31	EUR	1.541	0,25	1.294	0,32
BE0002913946 - Bonos CRELAN SA 5,750 2028-01-26	EUR	5.766	0,94	5.503	1,36
BE0002936178 - Bonos CRELAN SA 6,000 2029-02-28	EUR	3.707	0,60	0	0,00
XS1003587356 - Bonos SOC CATTOLICA ASSICU 7,250 2023-12-17	EUR	0	0,00	2.884	0,71
IT0005549479 - Bonos BANCO BPM SPA 6,000 2027-06-14	EUR	6.397	1,04	3.182	0,79
XS2105716554 - Bonos PHARMING NV 1,500 2025-01-21	EUR	5.396	0,88	4.713	1,17
XS1207058733 - Bonos REPSOL 4,500 2025-03-25	EUR	0	0,00	1.474	0,36
XS260828641 - Bonos INFRASTRUCTURES DES 4,500 2027-04-06	EUR	980	0,16	3.902	0,96
NO0010912801 - Bonos GLOBAL AGRAJES SLU 9,916 2024-01-02	EUR	4.725	0,77	4.732	1,17
FR0011896513 - Bonos CAISSE EPARG 6,375 2024-05-28	EUR	8.595	1,40	5.629	1,39
FR0012444750 - Bonos CREDIT AGR.IND. 4,250 2025-01-13	EUR	3.365	0,55	5.650	1,40
XS2712747182 - Bonos RABOBANK 4,564 2026-11-03	EUR	1.008	0,16	0	0,00
FR0013410628 - Bonos AIR FRANCE-KLM 0,125 2026-03-25	EUR	10.127	1,65	3.023	0,75
FR0013448412 - Cupón Cero UBISOFT ENTERTAINMEN 6,246 2024-09-2	EUR	0	0,00	819	0,20
FR0013448412 - Cupón Cero UBISOFT ENTERTAINMEN 6,327 2024-09-2	EUR	0	0,00	367	0,09
FR0013448412 - Cupón Cero UBISOFT ENTERTAINMEN 6,273 2024-09-2	EUR	0	0,00	630	0,16
FR0013448412 - Cupón Cero UBISOFT ENTERTAINMEN 6,286 2024-09-2	EUR	0	0,00	420	0,10
FR0013448412 - Cupón Cero UBISOFT ENTERTAINMEN 6,330 2024-09-2	EUR	0	0,00	210	0,05
FR0013461274 - Bonos ERAMET 5,875 2025-05-21	EUR	2.433	0,40	0	0,00
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,021 2025-07-30	EUR	4.469	0,73	0	0,00
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,025 2025-07-30	EUR	1.117	0,18	0	0,00
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 4,948 2025-07-30	EUR	2.153	0,35	0	0,00
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,024 2025-07-30	EUR	1.082	0,18	0	0,00
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,003 2025-07-30	EUR	1.082	0,18	0	0,00
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,178 2025-07-30	EUR	1.085	0,18	0	0,00
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 6,464 2025-07-30	EUR	325	0,05	0	0,00
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,594 2025-07-30	EUR	1.219	0,20	0	0,00
FR001400CHR4 - Bonos ABEILLE VIE 6,250 2033-09-09	EUR	0	0,00	3.296	0,82
FR001400EA16 - Bonos VALEO 5,375 2027-05-28	EUR	0	0,00	2.908	0,72
FR001400EHH1 - Bonos ELO SACA 4,875 2028-09-08	EUR	2.677	0,44	2.580	0,64
FR001400HZE3 - Bonos ERAMET 7,000 2028-02-22	EUR	3.295	0,54	2.782	0,69
FR001400HBD3 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 4,250 2025-11-11	EUR	0	0,00	1.396	0,35
FR001400KKX9 - Bonos TIKEHAU INVESTMENT M 6,625 2029-12-14	EUR	3.614	0,59	0	0,00
FR001400M1X9 - Bonos SOGECAP SA 6,500 2044-05-16	EUR	4.434	0,72	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014004UE6 - Bonos VALEO 1,000 2028-05-03	EUR	0	0,00	1.494	0,37
XS2114413565 - Bonos AT&T 2,875 2025-03-02	EUR	1.606	0,26	1.565	0,39
XS1115800655 - Bonos ASR NEDERLAND NV 5,000 2024-09-30	EUR	5.512	0,90	3.479	0,86
XS2616652637 - Bonos NN GROUPE 6,000 2033-05-03	EUR	4.822	0,79	4.513	1,12
XS2017471553 - Bonos UNICREDIT 1,250 2024-06-25	EUR	5.450	0,89	5.439	1,34
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2027-11-12	EUR	0	0,00	1.492	0,37
XS2719281227 - Bonos BANCA INTESA SPA 4,773 2025-11-16	EUR	16.041	2,62	0	0,00
XS2720896047 - Bonos LEASYS SPA 4,625 2027-01-16	EUR	5.654	0,92	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,428 2025-06-23	EUR	919	0,15	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,428 2025-06-23	EUR	919	0,15	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,460 2025-06-23	EUR	1.837	0,30	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,461 2025-06-23	EUR	643	0,10	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,409 2025-06-23	EUR	1.563	0,25	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,418 2025-06-23	EUR	276	0,04	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,450 2025-06-23	EUR	276	0,04	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,747 2025-06-23	EUR	1.109	0,18	0	0,00
XS2525226622 - Bonos SANTANDER UK PLC 3,530 2027-08-25	EUR	0	0,00	1.881	0,47
XS2126058168 - Bonos SANTANDER UK PLC 0,391 2024-02-28	EUR	10.941	1,78	3.892	0,96
XS2526486159 - Bonos NN GROUPE 5,250 2032-08-30	EUR	1.019	0,17	953	0,24
XS2528155893 - Bonos BANCO SABADELL 5,375 2025-09-08	EUR	4.491	0,73	1.704	0,42
XS2628821790 - Bonos ATHORA HOLDING LTD 6,625 2028-06-16	EUR	7.142	1,16	0	0,00
XS2530435473 - Bonos INVITALIA 5,250 2025-08-14	EUR	4.499	0,73	4.490	1,11
DK0030528187 - Bonos SPAR NORD BANK 5,375 2026-10-05	EUR	4.659	0,76	0	0,00
XS1933828433 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 4,375 2024-12-14	EUR	1.993	0,32	0	0,00
XS2634687912 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 4,134 2028-06-12	EUR	0	0,00	3.974	0,98
XS2535283548 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2025-09-22	EUR	7.300	1,19	7.378	1,82
XS2436160779 - Bonos BANCO SANTANDER 0,100 2024-01-26	EUR	971	0,16	969	0,24
XS2637069357 - Bonos ACHMEA BV 6,750 2033-06-26	EUR	4.350	0,71	4.035	1,00
CH0537261858 - Bonos UBS AG 3,250 2025-04-02	EUR	13.266	2,16	3.854	0,95
XS2238279181 - Bonos ESERCIZI AEROPORTUAL 3,500 2025-07-09	EUR	3.232	0,53	3.125	0,77
XS2538445581 - Obligaciones SYDBANK A/S 4,750 2024-09-30	EUR	8.125	1,32	3.772	0,93
XS2641055012 - Bonos NOVA LJUBLJANSKA BANJ 7,125 2027-06-27	EUR	0	0,00	1.017	0,25
XS2641794081 - Bonos ALPERIA 5,701 2028-07-05	EUR	11.617	1,89	0	0,00
BE6343437255 - Bonos ETHIAS SA 6,750 2032-11-05	EUR	5.388	0,88	0	0,00
XS2343532417 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-01-14	EUR	1.790	0,29	1.776	0,44
XS2545759099 - Bonos BANCA INTESA SPA 5,250 2030-01-13	EUR	0	0,00	1.441	0,36
XS2646608401 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 6,750 2031-06-07	EUR	2.465	0,40	0	0,00
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS PLC 3,375 2024-04-02	EUR	6.939	1,13	6.916	1,71
XS2250987356 - Bonos LENZING AG 5,750 2025-09-07	EUR	0	0,00	3.301	0,82
XS0951553592 - Bonos AVIVA PLC 6,125 2023-07-05	EUR	0	0,00	1.041	0,26
XS2553825949 - Bonos FAURECIA 7,250 2024-11-15	EUR	5.215	0,85	2.191	0,54
XS254581830 - Bonos ASR NEDERLAND NV 7,000 2033-09-07	EUR	2.941	0,48	2.755	0,68
XS0954675129 - Bonos ENEL SPA 5,451 2024-01-10	EUR	1.028	0,17	1.013	0,25
XS254746185 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 4,875 2026-11-14	EUR	0	0,00	5.383	1,33
XS2455392584 - Bonos BANCO SABADELL 2,625 2025-03-24	EUR	1.272	0,21	0	0,00
XS1155697243 - Bonos LA MONDIALE 5,050 2050-12-17	EUR	11.325	1,85	6.496	1,61
XS1156024116 - Bonos BANCA INTESA SPA 4,817 2024-12-17	EUR	3.678	0,60	0	0,00
XS2056571008 - Bonos ACCIONA 1,128 2024-12-23	EUR	0	0,00	380	0,09
XS2458558934 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-03-17	EUR	3.681	0,60	3.642	0,90
XS2560422581 - Obligaciones BARCLAYS PLC 5,262 2034-01-29	EUR	0	0,00	3.237	0,80
XS2462605671 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 7,125 2028-08-23	EUR	0	0,00	3.394	0,84
XS2068978050 - Bonos BANCA EMILIANO SPA 1,500 2025-10-25	EUR	3.410	0,56	0	0,00
XS2471770862 - Bonos BLACKSTONE DIVERSIFI 3,625 2029-10-29	EUR	0	0,00	1.883	0,47
XS2072815066 - Bonos BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	1.260	0,21	0	0,00
XS2573569220 - Bonos DANSKE BANK 4,000 2026-01-12	EUR	0	0,00	2.572	0,64
XS2373642102 - Bonos BARCLAYS PLC 0,577 2028-08-09	EUR	2.544	0,41	2.325	0,57
CH1174335732 - Bonos UBS AG 2,125 2026-10-13	EUR	2.225	0,36	0	0,00
XS1875275205 - Bonos NATWEST MARKETS NV 2,000 2025-03-04	EUR	9.639	1,57	4.305	1,06
XS2076079594 - Bonos BANCO SABADELL 0,625 2024-11-07	EUR	3.866	0,63	0	0,00
XS2576550086 - Bonos ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	2.684	0,44	2.583	0,64
XS2576550243 - Bonos ENEL SPA 6,625 2031-04-16	EUR	4.057	0,66	1.619	0,40
XS2577572188 - Bonos BANCO BPM SPA 4,875 2027-01-18	EUR	0	0,00	7.052	1,74
XS2679904768 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09-14	EUR	6.304	1,03	0	0,00
XS1180651587 - Bonos ACHMEA BV 4,250 2050-02-04	EUR	6.774	1,10	0	0,00
XS2582389156 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 6,135 2030-02-03	EUR	0	0,00	4.561	1,13
XS2583211201 - Bonos AMCO SPA 4,625 2027-02-06	EUR	3.803	0,62	3.925	0,97
XS2483607474 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 2,125 2025-05-23	EUR	2.900	0,47	2.858	0,71
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03-09	EUR	0	0,00	4.461	1,10
XS2684846806 - Bonos BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	5.073	0,83	0	0,00
XS2585964476 - Bonos CASSA CENTRALE BANCA 5,885 2026-02-16	EUR	8.518	1,39	7.723	1,91
XS2186001314 - Bonos REPSOL 4,247 2028-09-11	EUR	0	0,00	4.403	1,09
XS2387929834 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 4,916 2025-09-22	EUR	8.642	1,41	0	0,00
XS258885025 - Bonos UNICREDIT 4,450 2029-02-16	EUR	0	0,00	3.876	0,96
XS2589361240 - Bonos BANCA INTESA SPA 6,184 2028-11-20	EUR	0	0,00	994	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2189784288 - Bonos COMMERZBANK AG 6,125 2099-04-09	EUR	1.160	0,19	0	0,00
XS1492580516 - Bonos ELM BV SWISS LIFE 4,500 2027-05-19	EUR	0	0,00	1.999	0,49
XS2592658947 - Bonos BANCA INTESA SPA 5,625 2033-03-08	EUR	0	0,00	4.997	1,24
XS2193661324 - Bonos BRITISH PETROLEUM 3,250 2026-03-22	EUR	3.279	0,53	3.144	0,78
XS2193662728 - Bonos BRITISH PETROLEUM 3,625 2029-03-22	EUR	466	0,08	436	0,11
XS2394823418 - Bonos ZONCOLAN BIDCO SPA 4,875 2024-09-30	EUR	0	0,00	226	0,06
XS2695047659 - Bonos BANCA POPOLARE SONDR 5,500 2027-09-26	EUR	10.778	1,76	0	0,00
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-02-16	EUR	0	0,00	1.416	0,35
XS2596599063 - Bonos NATWEST MARKETS NV 4,699 2027-03-14	EUR	0	0,00	3.288	0,81
XS2696902837 - Bonos BAYERIS.VEREINSBANK 7,000 2034-01-05	EUR	11.945	1,95	0	0,00
XS2197076651 - Bonos HELVETIA EUROPE SA 2,750 2031-06-30	EUR	0	0,00	3.408	0,84
XS2597113989 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 4,752 2028-03-10	EUR	0	0,00	5.606	1,39
XS2697966690 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 4,553 2026-10-02	EUR	7.536	1,23	0	0,00
XS2597970800 - Bonos BANCA INTESA SPA 4,562 2025-03-17	EUR	5.007	0,82	0	0,00
XS2598331242 - Bonos BANCO SABADELL 5,000 2029-06-07	EUR	0	0,00	4.491	1,11
XS2498964209 - Bonos NOVA LJUBLJANSKA BAN 6,000 2024-07-19	EUR	505	0,08	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		398.341	64,95	270.060	66,78
DE000A2DAHU1 - Bonos FRESENIUS MEDICAL 0,000 2024-01-31	EUR	11.742	1,91	0	0,00
XS1500463358 - Bonos INDRA SISTEMAS 1,250 2023-10-07	EUR	0	0,00	595	0,15
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-01-19	EUR	4.930	0,80	4.818	1,19
FR0011574383 - Cupón Cero BPCE SA 3,539 2023-10-31	EUR	0	0,00	1.308	0,32
XS1940192039 - Bonos JUST EAT TAKEAWAY 2,250 2024-01-25	EUR	2.979	0,49	0	0,00
XS2056571008 - Bonos ACCIONA 1,128 2024-12-23	EUR	388	0,06	0	0,00
XS1960260021 - Bonos LEASEPLAN CORPORATIO 1,375 2024-03-07	EUR	0	0,00	491	0,12
XS1971935223 - Bonos VOLVO TREASURY 2,125 2024-01-02	EUR	1.105	0,18	1.084	0,27
XS1975757789 - Bonos BANCA POPOLARE SONDR 2,375 2024-04-03	EUR	4.163	0,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		25.308	4,13	8.295	2,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		436.221	71,12	278.354	68,83
XS2522912299 - Pagarés RWE 1,700 2023-08-14	EUR	0	0,00	2.948	0,73
XS2527065853 - Pagarés RWE 1,700 2023-08-23	EUR	0	0,00	1.964	0,49
XS2737020672 - Pagarés ACCIONA 4,769 2024-12-16	EUR	8.614	1,40	0	0,00
XS2739610033 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,789 2024-06-25	EUR	3.909	0,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		12.523	2,04	4.912	1,21
TOTAL RENTA FIJA		448.744	73,16	283.267	70,05
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	2.104	0,34	0	0,00
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	0	0,00	734	0,18
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.941	0,32	1.101	0,27
IT0004998065 - Acciones ANIMA HOLDING	EUR	2.782	0,45	1.297	0,32
FR0010313833 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	899	0,15	562	0,14
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	861	0,21
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS AM LUXEMBOURG	EUR	1.060	0,17	671	0,17
DE0007100000 - Acciones DAILMER BENZ AG	EUR	2.217	0,36	1.234	0,31
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	1.876	0,31	847	0,21
FR0010908533 - Acciones EDENRED	EUR	1.493	0,24	0	0,00
NL0006294274 - Acciones EURONEXT NV	EUR	1.375	0,22	806	0,20
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	2.375	0,39	832	0,21
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL	EUR	1.712	0,28	1.071	0,26
FR0010208488 - Acciones GDF SUEZ	EUR	1.427	0,23	1.351	0,33
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	908	0,22
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	0	0,00	939	0,23
US7711951043 - Acciones ROCHE HOLDING	USD	0	0,00	1.423	0,35
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	2.474	0,40	1.433	0,35
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	2.274	0,37	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	2.031	0,33	1.545	0,38
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	1.770	0,29	1.140	0,28
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	0	0,00	1.096	0,27
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	1.795	0,29	1.334	0,33
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	2.225	0,36	1.580	0,39
TOTAL RV COTIZADA		33.829	5,52	22.765	5,63
TOTAL RENTA VARIABLE		33.829	5,52	22.765	5,63
FI4000364005 - Participaciones EVLI-RAHASTOYHTIÖ OY	EUR	0	0,00	359	0,09
IE00BYZK4776 - Participaciones ISHARES ETF (IE)	EUR	1.361	0,22	0	0,00
TOTAL IIC		1.361	0,22	359	0,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		483.934	78,90	306.390	75,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		577.629	94,18	371.148	91,78

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 2023

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 2023 ha sido de 1.474.914,62 euros (salario bruto anual), correspondiendo 1.352.272,39 euros a la remuneración fija y 122.642,23 euros a la remuneración variable.

Con respecto a la remuneración variable, 15 empleados han percibido algún tipo de remuneración variable. A 31 diciembre 2023 la Sociedad tiene 26 empleados.

La alta dirección (1 empleado) ha recibido una retribución de 108.749,01 euros, correspondiendo 101.170,44 a remuneración fija y 7.578,57 a remuneración variable. A 31/12/2023, el número de empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC es de 6 personas, los cuales han percibido una remuneración fija de 408.172,65 euros y 75.066,66 euros en retribución variable, siendo la remuneración total de este colectivo de 483.239,31 euros.

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.