

UNIFOND MIXTO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 1755

Informe Semestral del Primer 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 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: 05/03/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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 que observan buenas prácticas de gobernanza. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 65% MSCI Euro Net Total Return Local Index y 35% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Year TR Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Invierte, directa/indirectamente (0-100% a través de IIC) 30-75% de exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública (solo países con índice ONU de desarrollo humano alto/muy alto) o privada, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, bonos verdes/sociales, hasta 25% en deuda subordinada (derecho cobro posterior a acreedores comunes) y hasta 8% en bonos convertibles/contingentes convertibles (normalmente perpetuos y, si se produce la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar quita al nominal (esto afecta negativamente al valor liquidativo)). Sin predeterminación por capitalización/sectores/duración media cartera renta fija o rating emisiones/emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad). La inversión en baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI Emisores/mercados OCDE (principalmente zona euro) y hasta 15% no OCDE/emergentes. Podrá existir concentración geográfica/ sectorial Renta variable no euro mas 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. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,00	0,07	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,06	2,55	3,06	1,93

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	309.966,06	337.991,50	1.276,00	1.405,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	46.964,80	49.217,54	1.405,00	1.583,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	24.694	25.272	25.455	25.905
CLASE C	EUR	3.851	3.770	3.573	7.411

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	79,6680	74,7698	66,4189	74,6434
CLASE C	EUR	81,9962	76,6073	67,5052	75,1167

(*)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	0,67	0,57	1,24	0,67	0,57	1,24	mixta	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,22	0,60	0,82	0,22	0,60	0,82	mixta	0,02	0,02	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	6,55	0,30	6,23	4,73	-1,00	12,57			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	14-06-2024	-0,70	14-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,81	12-06-2024	0,81	12-06-2024		

(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	5,21	5,80	4,45	4,97	5,94	6,31			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,87	12,24	14,16			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,45	0,59	0,52	0,51	3,06			
65% MSCI EUR NT RET LOCAL 35% BB EUROAGG 1-5Y UNHEADGED	7,16	8,01	6,09	7,38	8,57	8,47			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,57	6,57	6,88	7,39	7,90	7,39			

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

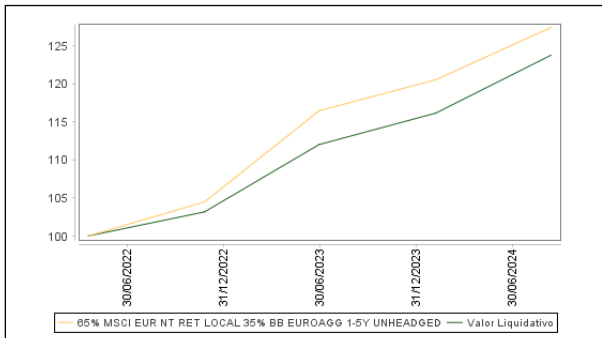
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,39	0,39	0,39	0,39	1,56	1,53	1,55	1,55

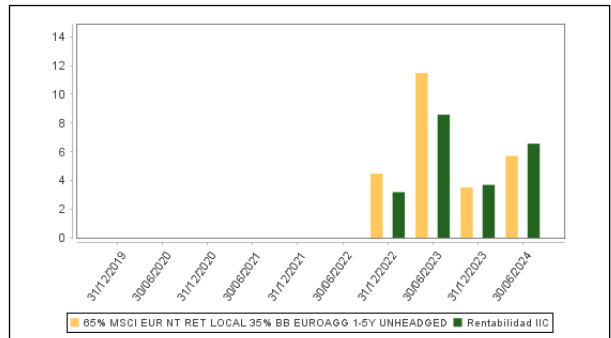
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 Febrero 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	7,03	0,53	6,47	4,94	-0,88	13,48			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	14-06-2024	-0,69	14-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,81	12-06-2024	0,81	12-06-2024		

(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	5,20	5,80	4,43	4,90	5,99	6,31			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,87	12,24	14,16			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,45	0,59	0,52	0,51	3,06			
65% MSCI EUR NT RET LOCAL 35% BB EUROAGG 1-5Y UNHEADGED	7,16	8,01	6,09	7,38	8,57	8,47			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,51	6,51	6,82	7,34	7,84	7,34			

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

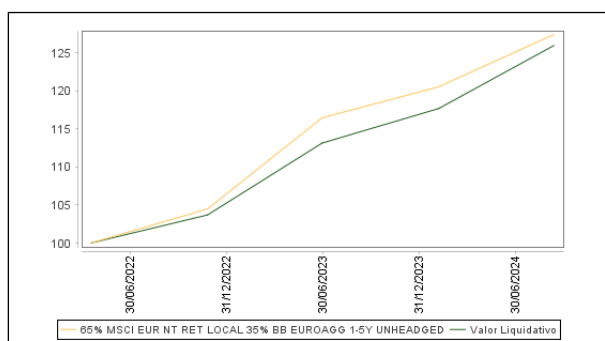
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,57	0,54	0,39	

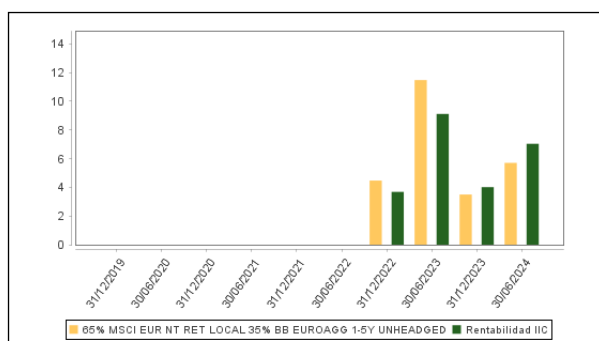
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 Febrero 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	234.445	8.109	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	106.881	13.737	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.660.066	64.300	0
Renta Variable Mixta Euro	28.925	2.812	7
Renta Variable Mixta Internacional	297.152	11.210	2
Renta Variable Euro	40.385	2.548	9
Renta Variable Internacional	88.285	13.595	9
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	204.984	7.217	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	718.252	34.674	2
Global	3.583.569	128.462	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.011.179	26.609	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	440.762	17.160	1
Total fondos	8.414.886	330.433	2,74

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.234	91,90	26.460	91,11
* Cartera interior	5.575	19,53	5.382	18,53
* Cartera exterior	20.559	72,02	20.991	72,28
* Intereses de la cartera de inversión	100	0,35	87	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.849	6,48	2.360	8,13
(+/-) RESTO	462	1,62	222	0,76
TOTAL PATRIMONIO	28.545	100,00 %	29.042	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)	29.042	31.166	29.042	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,12	-10,74	-8,12	-26,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,40	3,61	6,40	-139,74
(+) Rendimientos de gestión	7,73	4,85	7,73	-96,36
+ Intereses	0,54	0,48	0,54	10,08
+ Dividendos	1,50	0,62	1,50	134,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,63	0,06	-90,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,13	3,09	6,13	91,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,70	-0,22	-0,70	201,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,18	0,26	0,18	-34,71
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,02	-408,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,34	-1,26	-1,34	100,38
- Comisión de gestión	-1,19	-1,14	-1,19	0,53
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-4,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-23,49
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,03	-0,07	129,12
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-143,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-76,30

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,01	0,02	0,01	-67,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.545	29.042	28.545	

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

3. Inversiones financieras

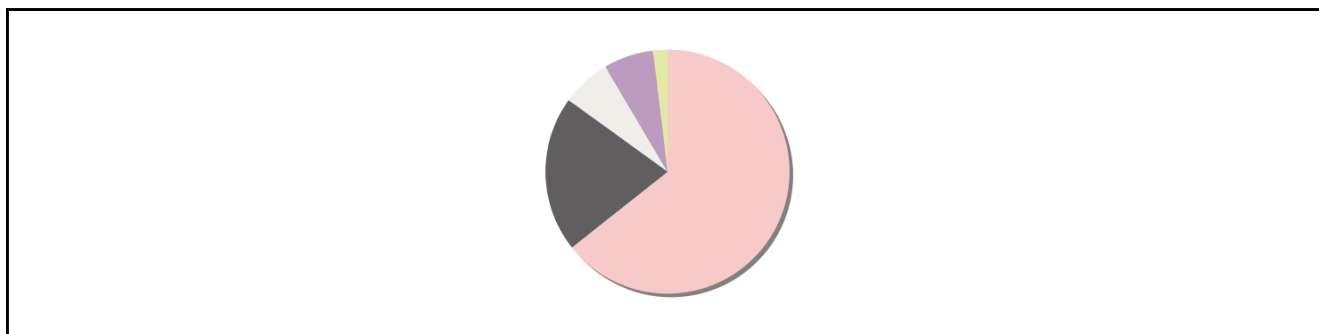
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.001	3,51	1.193	4,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	99	0,34
TOTAL RENTA FIJA	1.001	3,51	1.291	4,45
TOTAL RV COTIZADA	4.094	14,34	3.619	12,46
TOTAL RENTA VARIABLE	4.094	14,34	3.619	12,46
TOTAL IIC	480	1,68	472	1,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.575	19,53	5.382	18,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.229	18,32	5.291	18,22
TOTAL RENTA FIJA	5.229	18,32	5.291	18,22
TOTAL RV COTIZADA	13.973	48,95	14.372	49,49
TOTAL RENTA VARIABLE	13.973	48,95	14.372	49,49
TOTAL IIC	1.357	4,75	1.315	4,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.558	72,02	20.979	72,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.134	91,55	26.361	90,77

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
FUTURO EUROPEAN STYLE JPY/USD DIC 2024	Compra Opcion FUTURO EUROPEAN STYLE JPY/USD DIC 202	0	Inversión
FUTURO EUROPEAN STYLE JPY/USD DIC 2024	Compra Opcion FUTURO EUROPEAN STYLE JPY/USD DIC 202	0	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		0	
TOTAL DERECHOS		0	
SUBYACENTE SOBRE EURO STOXX-50 VTO.ENERO	Venta Futuro SUBYACE NTE SOBRE EURO STOXX-50 VTO.EN	1.574	Inversión
Total subyacente renta variable		1574	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO EUROPEAN STYLE JPY/USD DIC 2024	Emisión Opcion FUTURO EUROPEAN STYLE JPY/USD DIC 20	0	Inversión
FUTURO EUROPEAN STYLE JPY/USD DIC 2024	Emisión Opcion FUTURO EUROPEAN STYLE JPY/USD DIC 20	0	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		0	
AUSTRALIAN GOVERNMENT	Compra Futuro AUSTRALI AN GOVERNMENT 8 681	492	Inversión
BUND10	Compra Futuro BUND10 1 000 Física	600	Inversión
GUKG10	Compra Futuro GUKG10 1 000 Física	457	Inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Física	1.709	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Física	1.126	Inversión
Total otros subyacentes		4384	
TOTAL OBLIGACIONES		5957	

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

No aplica.

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

	SI	NO
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 ha generado unos intereses de 2.992,01 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 357,12 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado unos intereses de 27.906,21 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 1.146,27 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 521.457,94 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) El volumen (en euros) de las operaciones financieras con el emisor del papel, que por sus características han sido gestionadas por el Depositario y realizadas en el periodo ha sido 502.354,48 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.5) Los gastos de liquidación que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo han sido de 419,77 euros.

h.6) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 372,91 euros.

h.7) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 408,10 euros.

h.8) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado marcado por las expectativas de los inversores sobre la acción de los Bancos Centrales, los mensajes de las autoridades monetarias y la evolución de las variables económicas. En este sentido, el comportamiento del petróleo ha elevado la incertidumbre sobre la senda futura de los precios, con un incremento en la volatilidad condicionada por las tensiones geopolíticas, los conflictos bélicos (Rusia-Ucrania e Israel-Gaza) y las tensiones comerciales entre China y EEUU, contexto incierto que también ha empujado el precio del oro a máximos. La inteligencia artificial, y en particular su efecto sobre la productividad y el crecimiento, ha ocupado un espacio relevante en el semestre, por las implicaciones globales que puede tener y los riesgos que implica (principalmente en el plano de la seguridad, con una creciente preocupación en el ámbito académico y empresarial), impulsando de forma destacada las acciones de aquellas tecnológicas más favorecidas por las nuevas tendencias, lideradas por la norteamericana Nvidia (+150%). En el último mes del semestre el resultado de las elecciones al Parlamento europeo ha eclipsado el resto de los titulares, más aún tras la disolución de la Asamblea francesa y la convocatoria de elecciones anticipadas para tratar de contener el auge de los partidos considerados de extrema derecha. A pesar de la importancia que tendrá en el devenir del año, las elecciones presidenciales en USA (noviembre) se han mantenido en un segundo plano, con el foco en los procesos judiciales que sigue enfrentando D. Trump, que en ningún caso limitan sus capacidades como candidato y de hecho no han evitado que siga liderando las encuestas. Igualmente, el anuncio de un proceso electoral anticipado en UK (día 4 de julio), con el que R. Sunak busca limitar el impacto negativo sobre la estructura del partido (las encuestas le mantienen alejado de la victoria), tampoco ha tenido la relevancia esperada, toda vez que el tono mixto de los datos económicos ha reducido el pesimismo sobre la evolución de la economía británica.

Entre los Bancos Centrales tenemos que distinguir aquellos que han iniciado el ciclo de bajadas (Banco Central Europeo, Suiza -con dos bajadas-, Canadá, Suecia, o los bancos LATAM que ya habían iniciado las bajadas en 2023), frente a los que siguen esperando datos económicos más consistentes para dar soporte a las rebajas (Reserva Federal USA, Banco de Australia o Banco de Inglaterra), y Japón, que sigue sumido en tipos cercanos al 0% y no parece encontrar razones para normalizar sus tipos de intervención. Las comunicaciones de las autoridades monetarias y de sus miembros se han tornado especialmente importantes para los inversores, tratando de anticipar el camino que seguirá la política monetaria. Así, el BCE, tras realizar su primera rebaja de 25pb, hasta el 4,25%, ha insistido en la línea de moderación que parecen seguir los precios, apoyados en la ralentización del ciclo económico, aunque no ha establecido los siguientes movimientos a realizar, que el mercado espera se hagan en reuniones con revisión de expectativas (septiembre y diciembre, con probabilidades por encima del 60%). La Reserva Federal USA, tras comenzar el año con un ciclo esperado de rebajas agresivo (hasta cinco para 2024, con la primera en marzo), no ha movido su tipo de intervención (5,25%-5,50%), condicionado por la fortaleza que sigue mostrando la economía, especialmente el empleo, y unos precios que se están moderando a un ritmo más lento de lo esperado. Así, la autoridad monetaria de EEUU, se sigue mostrando ?data dependent?, sin prisa por ajustar, en un contexto condicionado por las elecciones a celebrar en noviembre, con el mercado descontando dos bajadas en 2024 (noviembre y diciembre). En Reino Unido, la incertidumbre política y la evolución mixta de la economía ha retrasado las bajadas (5,25%), con una solidez mayor a la esperada, si bien, al igual que para el Reserva Federal, los inversores esperan que las rebajas se produzcan en noviembre y diciembre. A pesar de haber salido del terreno de los tipos negativos, y el margen que les debería estar dando el alza en los precios, el Banco de Japón mantiene su tipo de referencia próximo al 0%, tras haber señalado su intención de elevar el tipo de intervención y haber modificado los rangos de fluctuación del 10 años, que le ha llevado a situarse por encima del 1% (que no se veía desde 2012).

Como hemos señalado, los datos económicos han seguido ocupando un lugar de privilegio, en especial los precios y su esperada moderación. Frente a la ralentización descontada a finales de 2023, el ciclo está resultando más robusto, con datos de crecimiento consistentes y precios que, si bien se están moderando, lo hacen a un ritmo menor de lo esperado, con un horizonte menos claro, donde no se descartan sorpresas al alza, que condicionen los pasos de las autoridades monetarias. En EEUU, la variación de los precios se mantiene por encima del 3%, lejos del objetivo de la Fed del 2%, con

el deflactor de precios de consumo (variable preferida de la Reserva Federal) moderándose hasta el 2,6%, y los precios industriales estabilizándose en torno al 2%. La tan temida recesión en USA sigue sin materializarse, y si bien el crecimiento se ha ralentizado (1,4% en el primer trimestre de 2024, frente al 3,4% del último trimestre 2023), la economía norteamericana mantiene su tracción. La evolución de los precios en Europa, tras una cierta moderación durante la primera parte del semestre (2,4% vs. 2,9% de diciembre), sorprendía en la parte final del mismo al acelerarse hasta el 2,6%, condicionado por los efectos base de la energía y poniendo en duda la tendencia que soporta el escenario de bajadas de tipos de interés del BCE. Los precios de producción han seguido con la desaceleración iniciada en 2022 y las lecturas anuales siguen en terreno negativo (-5,7%), apoyados en una moderación de la actividad que se refleja en un crecimiento de la Eurozona que coquetea con la deflación. A pesar de haberse acelerado en el primer trimestre del año (0,4% vs. 0,1% del último trimestre de 2023), sigue lastrado por las incertidumbres que despierta la locomotora alemana y el impacto que puede tener la crisis política francesa. Por su parte, la economía china no presenta señales más claras, con una evolución anual de los precios de consumo próxima al 0% y unos precios de producción industrial en negativo (-1,4%), el gigante asiático ha perdido parte de su brillo de antaño, aunque su crecimiento económico se mantenga por encima del 5%, con cierto estancamiento en las ventas minoristas, e indicadores de confianza ligeramente por encima de la neutralidad.

Lejos de solucionarse, los conflictos bélicos globales siguen de plena actualidad, y aunque su impacto en los mercados es moderado, son fuente de preocupación entre los inversores. La guerra de Rusia-Ucrania se prolonga ya más de dos años, y su solución no parece sencilla, con una mayor implicación de los socios de la OTAN, elevándose el tono del diálogo entre Rusia y Europa, ante el uso de material bélico francés o alemán, en territorio ruso. La situación en Gaza tampoco ha mejorado, y a pesar de los intentos de mediación de USA, Israel no ha moderado la intensidad de los ataques, y si bien se ha reducido el ruido inicial sobre los países colindantes, la tensión puede volver a escalar en cualquier momento. En un plano más diplomático, China y EEUU han incrementado su lucha comercial, con la imposición de aranceles cruzados, sobre bienes de consumo los primeros, en respuesta a las restricciones sobre la tecnología impuestas por los segundos. A la espera de las elecciones, cuando una llegada de D. Trump a la Presidencia podría subir la intensidad de las sanciones, la situación debería permanecer estable los próximos meses, con un efecto modesto sobre los precios de consumo.

Evolución de la renta fija

Tras un final de año muy positivo para las referencias de renta fija, apoyadas en unas expectativas de ajuste muy agresivas por parte de los Bancos Centrales, la moderación de esas expectativas ante unos datos de precios menos favorables y la buena evolución de la actividad económica, se ha traducido en una tendencia al alza en los tipos de interés soberanos durante el semestre. Así, el 10 años alemán iniciaba el periodo en la zona del 1,90%, mientras la referencia USA lo hacía en el 3,80%. La incertidumbre sobre la evolución de los precios USA, empujaba ambas referencias al alza, en un entorno en el que la volatilidad la ponían los datos económicos en EEUU. La fortaleza en el empleo y la presión ejercida por los precios de la energía, llevaban a máximos del 4,70% a la referencia norteamericana, con el alemán en el 2,65%. Los tramos cortos de la curva también sufrieron la presión vendedora, ampliando Alemania hasta el 3% en el 2 años, desde el 2,40% donde comenzaba el semestre, mientras el americano alcanzaba el 5,04%, desde el 4,20%. Desde finales de abril, cierta relajación de los precios en Estados Unidos, junto con señales de debilidad en el mercado laboral, han favorecido las compras de duración, con el 10 años USA finalizando el periodo en el 4,40%, tras testar la zona de 4,20%. En Europa, las sorpresas al alza en los precios han mantenido a la referencia a 10 años en la parte alta del rango, hasta las elecciones al Parlamento Europeo, cuando la búsqueda de refugio empujó al 10 años alemán hasta el 2,35%, para finalizar el semestre en el 2,50%.

Frente a las ampliaciones señaladas en la deuda soberana y los tipos de interés de referencia, la deuda corporativa ha mantenido un tono muy positivo, con los diferenciales de crédito contenidos en la parte baja de sus rangos históricos, apoyados en un elevado apetito comprador. A pesar de la elevada actividad en primario, con récord de emisiones en el periodo, la actividad en secundario apenas se ha resentido, salvo en momentos puntuales, donde la volatilidad de la renta variable pesaba sobre las referencias de mayor beta, subordinados y estructuras de capital (híbridos). En este contexto, el índice sintético que mide la evolución de los diferenciales de la deuda con grado de inversión se movía en un rango 51-64 puntos, tras haber iniciado el semestre en los 58 puntos y cerrarlo en los 61, coincidiendo los máximos con la tensión política en Francia. Para la deuda de alta rentabilidad, comportamiento parecido, con algo más de amplitud por la propia tipología de activos, pero con un rango de 290-340 puntos, empezando el periodo en los 311 puntos, y acabando en 295 puntos.

Evolución de la renta variable

Después de un año 2023 muy positivo para los mercados de renta variable, las bolsas comenzaban 2024 favorecidas por el tono acomodaticio esperado de los Bancos Centrales y la buena evolución de la economía, todo ello a pesar de unos múltiplos exigentes y el fantasma de la recesión en el horizonte. A pesar de los cambios en las expectativas sobre la política monetaria, los signos de debilidad en el mercado laboral y la moderación en los datos de ventas minoristas, las tecnológicas han ofrecido un importante soporte a la evolución bursátil, con el índice tecnológico USA Nasdaq revalorizándose un 18% en el periodo. El S&P500 no se ha quedado atrás, con un alza cercana al 15%, con el sector tecnológico sumando un 28% y las comunicaciones un 26%, con el sector de materiales sumando un 3%, siendo el peor

sector del índice. La solidez en el comportamiento se refleja en una caída máxima en el periodo del -5,5%, coincidente con el alza en la tensión bélica entre Israel e Irán, con la volatilidad estable y próxima a los mínimos históricos.

La dinámica europea ha sido parecida, pero con menos euforia, con un alza del 8% en el Eurostoxx50, impulsado también por la tecnología (+17%), junto con bancos (+15%) y media (+14%). En el lado negativo, las dudas de los tipos de interés han pesado sobre los servicios públicos (-6%), seguido por alimentación (-5,5%) e inmobiliario (-5,4%). Parte de la diferencia frente a USA viene explicada por el comportamiento francés (-0,85%), que en las últimas semanas del semestre ha cedido la revalorización acumulada en el periodo (+9,4% hasta mediados de mayo) ante la incertidumbre que supone el proceso electoral abierto, mientras los índices de Alemania, España o Italia, han conservado alzas superiores al 8%.

La bolsa japonesa, apoyada en una divisa que favorece la inversión exterior, junto a la buena evolución de la economía, con unos precios de consumo contenidos que no presionan al Banco de Japón en su política monetaria, ha continuado con la brillante tendencia de 2023, apuntándose en el semestre un alza superior al 18%. Frente al buen comportamiento de Japón, la bolsa China apenas ha sumado un 1%, lastrada por las dudas sobre el inmobiliario, y pendientes de las medidas que se puedan adoptar para estimular una economía que muestra señales de agotamiento.

Evolución de la divisa

Marcado por las expectativas sobre la acción de los Bancos Centrales, tras iniciar el periodo en el 1,10 frente al Euro, el dólar USA ha tendido a apreciarse durante el semestre, dentro de un rango limitado (1,06-1,10), ante una Reserva Federal reacia a acelerar el ciclo de bajadas de tipos de interés, mientras los datos de económicos no ofrezcan el soporte suficiente, finalizando en el 1,07. Al igual que frente a la divisa de la Eurozona, el dólar USA se ha apreciado frente a la cesta que engloba sus principales pares mundiales, con un alza del 4,5%, lejos de la impactante revalorización del 14,2% frente al yen japonés. Sigue resultando complejo interpretar la política monetaria del Banco de Japón, que se muestra reacio a elevar sus tipos de interés y mantiene activos importantes programas de compras de deuda y renta variable, condicionando el comportamiento de la divisa, que se ha depreciado de forma importante respecto al resto de países occidentales.

Evolución de las materias primas

La evolución del precio del petróleo ha recuperado parte del protagonismo perdido en la parte final de 2023, y su importante revalorización ha impactado sobre las expectativas de precios de consumo que maneja el mercado. La mejora en el consumo esperado en los años venideros y la reducción en la producción establecida por los miembros de la OPEP, ha impulsado el precio del Brent (+12%) y el West Texas (+14%), ambos por encima de los 80 dólares el barril. A pesar del reducido impacto de las tensiones geopolíticas y los conflictos bélicos, el oro ha recuperado su protagonismo como activo refugio, superando máximos históricos, con una revalorización cercana al 13% en el periodo, hasta los 2.339,60 dólares la onza (2.070 dólares a inicio de año), habiendo roto la barrera de los 2.400 dólares en el mes de mayo. En la misma línea, la plata se ha apreciado en el semestre más de un 21%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En el semestre, el fondo ha tenido una exposición neta media a renta variable de 58,2%, finalizando el periodo en un 57,8%. Durante el semestre, el fondo ha tenido salidas netas de participes, por lo que hemos tenido que realizar ventas principalmente en los sectores de bancos y tecnología y en menor medida en utilities, industriales, farmacia, construcción y consumo básico, lo que nos ha dejado con un sesgo más defensivo frente a nuestro índice de referencia (MSCI Euro Net Total Return al 65%). A finales de semestre, hemos vuelto a empujar la apuesta cíclica con pequeñas compras en recursos básicos e industriales relacionados con proveedores de materiales para la transición energética.

En renta fija, el fondo estuvo invertido aproximadamente en un 35% del patrimonio acabando el periodo en niveles de 35%, con el 1,6% aproximadamente en gobierno, un 21,4% en corporativos, un 6,4% en fondos más una liquidez de 5,7%. En derivados, mantenemos posiciones de cobertura sobre el USD y una estrategia call-spread en el par Yen/USD, largos en el 10 años norteamericano, alemán, australiano y británico, así como en el 2 años USA. La duración se ha gestionado en un rango entre 2,9 y 4,5 años, finalizando el periodo con una duración de 4,5 años.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo en el semestre, fue de 6,55%, mientras su índice de referencia, 65% MSCI Euro Net Total Return y 35% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Year TR Index Value Unhedged, ha obtenido un +5,71% en el periodo, suponiendo una rentabilidad relativa a favor del fondo de +0,84%. La parte de la renta variable generó alfa positivo debido principalmente al buen comportamiento sectorial y de los valores de la cartera frente al índice de referencia. Por el lado de la renta fija, el aporte de alfa ha sido limitado, acorde con el comportamiento del índice de referencia, favorecido el fondo por la buena evolución de los activos de riesgo. La rentabilidad relativa máxima y la mínima en el periodo, respecto a este índice, fue del +1,28% y -1,07%, respectivamente.

La Clase C del fondo, destinada a clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco, entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo se sitúa en un +7,04%. La diferencia con la clase A se debe a las menores comisiones de esta clase.

Para mantener una coherencia con la política de inversión y con el índice de referencia, hemos creado un comité ético para establecer las guías de actuación en materia de evaluación de las empresas candidatas a entrar en el fondo,

establecidas por proveedores externos como Morningstar, Robecosam o Reuters y en los que se miden la posición actual en materias ambientales, sociales y gubernamentales, la evolución relativa frente al pasado reciente de cada empresa y las controversias en las que están o se pueden haber visto involucradas.

Aplicamos al conjunto de la cartera los criterios valorativos excepto a la deuda pública, respecto a la cual sólo se seleccionarán países que tengan un índice de desarrollo humano de la ONU alto/muy alto.

Para la aplicación de los criterios valorativos ASG, se realiza un análisis profundo de los tres pilares de la sostenibilidad adaptados al tipo de activo en el que se invierte. Nuestro enfoque no está basado en exclusiones sino en criterios de integración, si bien utilizamos criterios estrictos para empresas que estén en sectores controvertidos, de manera que estén entre los líderes en la industria en la investigación e implantación de prácticas para mitigar o eliminar sus efectos negativos. Asimismo, contamos con un comité ético que evalúa la situación de compañías en las que invertimos y en las que se estén experimentando controversias para ver si hay posibilidades de que mejoren sus prácticas o desinvertimos.

La Gestora otorga una puntuación ASG a cada activo y establece en base a dicha puntuación un sistema de ratings, de tal forma que A recoge aquellas compañías que cumplen con el ideario ético definido en el folleto. Al menos el 50% de la cartera (directa e indirecta) del fondo debe tener puntuación A.

A cierre del semestre, en renta fija tenemos el siguiente desglose en emisores con rating A:

Fondos de inversión que son artículo 8: 4,76%

Renta fija pública: 1,61% donde tenemos España y Francia, que cumplen con los criterios de la ONU.

Bonos corporativos: 20,25%, de los que el 5,6% son bonos verdes y 11,9% emisiones de compañías con puntuación A, según nuestros parámetros.

En renta variable tenemos el siguiente desglose:

61,47% en acciones A (supera alguno de los dos criterios: RobecoSam mayor al 75% o Sustainalytics inferior al 25%).

Tenemos un 1,54% invertido con rating B, que tienen calificación en alguno de los criterios, pero no superan los niveles fijados, aunque la mayoría está en progreso y puede alcanzarlos en un periodo de medio plazo. Dentro de estas últimas están empresas de gran capitalización del sector tabaquero y aeronáutico como Imperial Brands y MTU Aero Engines.

Además, tenemos un 0,27% en Puig Brands SA, que no tiene calificación en ninguna de las dos agencias ya que salió a cotizar a final de abril en un primario.

Así, a cierre de semestre, más del 85,3% de la cartera cumplía con el Ideario ético y/o scoring por encima de 75 por las agencias de rating de sostenibilidad RobecoSam o por debajo de 25 en Sustainalytics.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 24.694.391,07 euros, lo que supone una variación del -2,28%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 1.277 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -9,11%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 6,55%.

La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,07% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase A ha sido de 0,77%.

Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 3.850.936,77 euros, lo que supone una variación del 2,14%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 1.277 participes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del -9,11%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del -11,24%. Adicionalmente, la clase C del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,07% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase C ha sido de 0,28%. 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 +6,40%: +8,23% por la inversión en contado y dividendos, -0,70% por la inversión en derivados, +0,18% por la inversión en IICs, 0,02% por inversión en divisa, +0,01% por otros ingresos y -1,34% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Este fondo es el único que pertenece a la vocación inversora Renta Variable Mixta Euro dentro de la gama ofertada por Unigest, S.G.I.I.C., S.A, obteniendo una rentabilidad en la clase A de 6,55% y en la clase C de 7,04%, acorde con la media de su categoría 6,61%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido en bonos, acciones, fondos de terceros, derivados y liquidez. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del periodo eran Unigest (1,7%), Lazard (1%) y Ninety One Global Strategy (1%). La inversión en fondos propios asciende a 1,7%.

En RENTA FIJA, al final del periodo el fondo estaba invertido en contado aproximadamente un 23% del patrimonio. Tras un final de año muy positivo para la renta fija y los activos de riesgo, el mes de enero fue un mes de transición, condicionado por la elevada actividad en primario (récord de emisión desde que hay registros, con 751.000 millones de €, impulsado por

la elevada actividad soberana) y unos niveles de partida muy estrechos en los diferenciales corporativos (mínimos para los índices de IG y HY). Si bien los datos económicos y los mensajes de los BC?s seguían apoyando las expectativas de bajadas de tipos para el primer semestre de 2024, la falta de moderación en los datos de inflación mostraba un camino diferente para 2024, con un entorno geopolítico, que no preocupaba a los mercados. Desde mediados del semestre, la volatilidad en los datos de empleo y precios, el alza en los precios del petróleo, datos mixtos en los indicadores de actividad en USA, junto con la ambigüedad en el discurso de las autoridades monetarias, moderaron las expectativas de bajadas por parte de los Bancos Centrales (BCE y Fed: si a 31/01 se esperaban -160pb en seis bajadas, a cierre de marzo el mercado se conforma con -75-90pb en tres bajadas), elevando la volatilidad en los tipos de interés de las curvas soberanas, que no perjudicaba a la deuda corporativa, con un mercado de contado apoyado por la elevada liquidez, que se mantenía próxima a sus mínimos anuales, sin incrementos relevantes de las tasas de default y los inversores centrados en la rentabilidad total de los activos. En la parte final de periodo, la moderación de las cifras de inflación e incipiente deterioro de los datos macroeconómicos estadounidense, junto a la búsqueda de refugio en Europa por el resultado de las elecciones al Parlamento, apoyaron las compras en el tramo largo de EEUU y Alemania. El incremento de la prima de riesgo de la deuda pública francesa también se trasladó a los spreads de crédito de la deuda privada, con ampliaciones puntuales a los máximos del año, suavizadas en las últimas sesiones, para permanecen próximos a la zona de mínimos.

En este contexto, hemos realizado ajustes tácticos en la cartera de contado, con un posicionamiento conservador en duración, principalmente con compras de deuda financiera subordinada con opcionabilidad 2024-2025, y rentabilidad por encima del 4,5%. Por nombres, realizamos compras de bonos de Goldman, deuda subordinada de Virgin, BBVA, Unicredit, ANZ Bank e ING, híbrido de Lufthansa, y acudiendo al primario de Telefónica híbrido, ALD 2027 y emisiones con cupón flotante (MS, BMO, Intesa y Toyota). En el universo soberano, aprovechamos las tensiones de abril para realizar compras tácticas en el 10 años alemán y español, así como en el 30 años español, incrementando las posiciones españolas en el mes de junio. En el lado de las ventas, pocos ajustes, con la salida de las posiciones en Worldline, por el impacto negativo que tenía en los parámetros de sostenibilidad.

Durante el periodo, se han producido algunas rebajas en las calificaciones crediticias de las compañías en cartera, sin un impacto significativo en las valoraciones. S&P?s situó la deuda subordinada de Santander en Baa2, desde Baa1; agencia que revisó la calificación crediticia soberana de Francia, pasando de AA a AA-, lo que provocó la rebaja de La Banque Postale, de A+ a A; y de la aseguradora CNP, de A+ a A.

A cierre de semestre el desglose en contado era el siguiente: 1,6% aproximadamente en gobierno, un 21,4% en corporativos y un 6,4% en fondos. Geográficamente destacan las posiciones del 10,2% en España, 3,3% en Francia y 2,4% en Países Bajos, con un 19,6% en deuda con grado de inversión y el 9,8% por debajo del grado de inversión. En liquidez mantenemos un 5,7%. La rentabilidad (TIR) de la cartera de renta fija era de 4,2% y la duración de 4,5 años. La renta fija generó alfa en el período, aportando +0,15% de rentabilidad, frente al +0,07% que subió el 35% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Year TR Index Value Unhedged.

Con todo lo anterior, a nivel categorías en el semestre, la deuda subordinada financiera (+0,23%), con grado de inversión (+0,18%), los híbridos corporativos (+0,07%) y la de alta rentabilidad (+0,06%), han registrado el mejor comportamiento. Las estrategias y coberturas mantenidas en la cartera a través de futuros, especialmente las de duración USA, han restado -0,32% al fondo, con la liquidez aportando +0,13%.

El fondo ha mantenido una exposición media a renta variable en torno a un 58.2% del patrimonio, finalizando el semestre en un 57.8%, habiéndose movido entre 56.5% y 61.2%, modulándose principalmente mediante futuros sobre el índice Eurostoxx 50. Las opciones put sobre Eurostoxx 50 strike 4000 y vencimiento marzo, que teníamos en cartera desde octubre del año anterior, perdieron su valor y expiraron. Esta cobertura supuso un coste para el fondo un -0.7% sobre patrimonio, aunque la mayor parte de este coste se imputó en el cuarto trimestre de 2023.

Como hemos comentado en el punto 1b), hemos salidas netas de participes por un -8.12% del patrimonio, del cual, un -5.3% correspondería a la inversión en renta variable. Para atenderlas se vendieron acciones en el sector de bancos y tecnología principalmente, y en menor medida en utilities, farmacia, industriales, construcción, servicios financieros y consumo básico. Se intentó aprovechar la necesidad de hacer liquidez y el fuerte comportamiento bursátil de bancos y tecnología para bajar riesgo en ambos. Estas ventas nos dejaron la cartera con un sesgo más defensivo versus nuestro índice de referencia (MSCI Euro Net Total Return al 65%). A finales de semestre, y vista la mejoría en las expectativas sobre crecimiento económico y el posible retraso en la senda de reducción de tipos, hemos vuelto a empujar la apuesta cíclica con pequeñas compras en recursos básicos e industriales relacionados con proveedores de materiales para la transición energética. Hemos continuado fuera del sector del automóvil.

Se vendió un -2.2% del sector de bancos, sacando de cartera ING Groep (-0.82%) y BNP (-0.96%) ante la debilidad de los resultados presentados por peor evolución operativa correspondientes al cuarto trimestre de 2023. También recortamos parcialmente un (-0.4%) en Santander. El sector quedó compuesto por bancos de España e Italia. Pensamos que a estas entidades les quedan unos cuantos trimestres de resultados buenos en este año 2024 y que recogerán en sus márgenes los tipos elevados, pues no vemos más allá de una o dos bajadas de tipos por parte del BCE.

Posteriormente, el final del programa de recompra de sus propias acciones por parte de BBVA y los riesgos de caída de la

cotización que podría llevar anexo, nos llevó a reducir la posición a la mitad, vendiendo un -0.43% de BBVA e incrementando un 0.2% en Santander (el más retrasado en valoración entre los españoles) y un 0.19% en Unicredit (uno de los de mayor retribución al accionista en Europa y muy bien gestionado). Este movimiento fue anterior al lanzamiento de la OPA de BBVA sobre Banco Sabadell.

Adicionalmente a estos movimientos en bancos, se redujo un -0.3% en London Stock Exchange Group en servicios financieros.

Se redujo tecnología en un -1.27%, con ventas parciales de -0.46% y -0.81% en ASML y en SAP SE respectivamente. El fuertísimo comportamiento de los dos valores impulsado en gran medida por la tendencia de la Inteligencia Artificial nos llevó a reducir, tomando plusvalías. No obstante, continuamos positivos en el sector tecnológico y mantenemos importantes posiciones en los dos valores.

Utilities bajo un -0.55%, al reducir su peso a la mitad Energías de Portugal (EDP, -0.33%) y Enagas (-0.23%). Ambas tuvieron un débil comportamiento. EDP, afectada por sus actividades en generación renovable, dados los bajos precios de la electricidad en el semestre y los elevados tipos de interés y Enagas, por los tipos de interés y por las incertidumbres que generan el transporte de gas, el nuevo modelo de transporte de hidrógeno, y la transición de uno a otro.

Además, los valores de utilities franceses se han visto muy afectados por la incertidumbre creada por la convocatoria electoral gala. Así salimos de Engie, SA vendiendo un -1.46% y sustituyéndolo por un 0.80% de Enel y un 0.72% de la alemana E.on SE.

Otro sector que se vio afectado por la incertidumbre política francesa, fue el de infraestructuras, cuyo peso se redujo a la mitad, vendiendo un -0.81%. Así sacamos de cartera Vinci, -0.87% y Eiffage, -0.67% y tomamos la mitad de lo vendido en Sacyr, +0.73%. No nos preocupa una posible nacionalización de las autopistas francesas, dado el elevadísimo costo para el estado francés, sino la no renovación de las concesiones al vencimiento (nueve años de vida residual media), y que creemos que el mercado no está teniendo en cuenta.

Farmacía se redujo en un -0.41% por Philips. En el semestre, reaparecieron la exigencia de nuevos requisitos e informes por parte de las autoridades sanitarias respecto al caso respiradores, por lo que redujimos la posición a la mitad para rebajar riesgos. Conforme avanzó el semestre, se redujo el ruido existente sobre el valor.

Consumo básico se redujo un -0.28% con Beiesdorf AG mientras en el discrecional, se bajó Inditex un -0.16%, aunque se acudió a la OPV de Puig Brands por un 0.25%.

Industriales bajo su peso un -0.4%, debido a la venta de mitad de la posición de Siemens (-1.31%) tras el fuerte comportamiento del valor, una vez clarificada su situación respecto a su antigua filial Siemens Energy. La posición en el valor se había tomado en el momento de máximo stress de la cotización por el asunto mencionado, por lo que se decidió realizar beneficios parcialmente.

Si excluimos Siemens, el sector se ha incrementado con un 0.32% en Prysmian SpA y 0.59% en Airbus. Se introduce Prysmian SpA, por las buenas expectativas del negocio de cableado eléctrico y de telecomunicaciones, así como por la ampliación del negocio en EEUU mediante una adquisición hecha en ese país. Incrementamos Airbus, aprovechando los problemas en su cadena de suministros y por ende en las unidades a entregar, que provocaron una importante corrección en su cotización.

Incrementamos un 0.32% en recursos básicos, mediante la compra de un 0.32% en Tenaris y el cambio de Arcelor Mittal por Acerinox (0.24%). El acero inoxidable y el tubo sin soldadura van a ser claves para su uso en energías diferentes: petróleo, gas natural, hidrogeno, nuclear? y por lo tanto en la transición energética. En Tenaris, esperamos una mejora de beneficios que le dé brillo a la cotización, dado que incluso en momentos de bajos niveles de beneficios, la caja generada por la compañía está siendo capaz de cubrir dividendos y recompras de acciones. Tomamos Acerinox por la alta rentabilidad por dividendo, por las buenas perspectivas operativas de su filial en EEUU (NAS) y por su última adquisición, Haynes (compañía de soldaduras y aleaciones especiales americana) que creemos añadirá valor en la parte americana una vez integrada. Por el contrario sacamos Arcelor Mittal por la debilidad de la cotización y por las peores perspectivas para el acero carbono respecto al inoxidable.

Sectorialmente, el fondo finaliza el semestre vs su benchmark, sobre ponderado (OW) en alimentación (2.2%), comercio minorista (1.7%), utilities (1.0%), industriales (0.8%), media (0.7%), telecomunicaciones (0.7%) viajes y ocio (0.6%), energía (0.5%) y recursos básicos (0.3%) e infra ponderado (UW) en automóviles (-3.9%), bienes personales y del hogar (-2.0%), bancos (-1.9%), construcción (-1.0%), farmacia (-0.8%) y tecnología (-0.7%). Químicas, seguros, servicios financieros e inmobiliario finalizan neutral. El OW de comercio minorista, casi neutraliza el UW de bienes personales y del hogar. La cartera tiene una cobertura para bajar exposición a renta variable de un (-5.5%) mediante futuros vendidos sobre el índice Eurostoxx50.

Todos los sectores aportaron positivamente a la rentabilidad del fondo excepto utilities, construcción y recursos básicos (casi plano), que quedaron negativos. Las coberturas de derivados de renta variable para bajar exposición, drenaron -0.47%. Los sectores que han tenido mayor aportación positiva a la rentabilidad absoluta del fondo fueron tecnología, industriales, bancos, farmacia, seguros, media y comercio minorista.

Las apuestas sectoriales en relativo frente al índice que más alfa han aportado han sido tecnología, farmacia, industriales,

comercio minorista, energía y alimentación. Los sectores que más han drenado en relativo han sido automóviles, bancos, utilities, seguros y construcción.

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, la cuenta corriente del Depositario (CECA) y la operativa simultánea de muy corto plazo. A 30 de junio de 2024 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 3,01%.

MEDIOAMBIENTE y POL 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 30 de junio se cumple con los criterios requeridos en el anexo al folleto, en cuanto al cumplimiento de las inversiones que promueven características medioambientales o sociales, así como con el mínimo de inversiones sostenibles.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo utilizó DERIVADOS en mercados organizados como cobertura y como inversión, generando una rentabilidad de -0,7% ajustado por patrimonio. Los derivados utilizados fueron sobre índices de renta variable, sobre índices sectoriales, bonos americanos, ingleses, australianos, o sobre divisas. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 22,05%. En derivados, en RF en el mes de marzo cerramos la estrategia de aumento de pendiente USA, ante la falta de recorrido y las dudas sobre la intensidad del ciclo de bajadas de la Reserva Federal, con una pequeña pérdida de -1pb. Partiendo de una posición en duración próxima a los 2,9 años, hemos aprovechado las ampliaciones para ir incrementando la misma de forma progresiva, en febrero y abril, con compras en el 10yr americano (en el rango 4,15%-4,5%), alemán (2,35%-2,65%) e inglés (4,05%-4,30%), así como en el 2yr USA (nivel de rentabilidad del 5%), con ajustes tácticos en los movimientos hacia la parte baja del rango en EEUU (datos de inflación). El movimiento experimentado en las curvas soberanas ha penalizado las posiciones largas en duración, con pérdidas en las estrategias implementadas. En divisa, cerramos las coberturas del USD para las posiciones de inflación (por el vencimiento de las mismas), manteniendo las que tenemos para la RF China, habiendo implementado en abril (incrementada en junio) una estrategia call-spread, vencimiento diciembre, con opciones sobre el tipo de cambio Yen/USD, esperando la depreciación del dólar USA ante la diferencia en el ciclo frente a Japón, situación que aún no se ha producido. A cierre de semestre (Cuadro 3.3) tenemos derivados de inversión y de cobertura, siendo estos últimos los señalados para las posiciones largas en el USD. La parte de renta variable no tiene cobertura de divisas. Hay un -5,5% sobre patrimonio en futuros vendidos sobre el Eurostoxx 50, como cobertura de renta variable. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,48%. 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. El Órgano de Seguimiento de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 5,09%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad del índice de referencia del fondo, para el mismo periodo, se ha situado en el 8,87% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,52%. 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. No aplica
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Superado el primer semestre, las decisiones de política monetaria de los Bancos Centrales (BC?s) se mantienen como la referencia principal de los mercados, atentos a los datos de inflación, empleo y actividad económica para tratar de anticipar los pasos futuros de las autoridades monetarias. En las últimas semanas de junio, la incertidumbre política en Francia ha copado las portadas, y la resolución electoral puede añadir cierta dosis de volatilidad por la interpretación que hagan los inversores del impacto sobre la Eurozona. En el plano político, la carrera por la presidencia de EEUU irá centrando el interés de los mercados, y las elecciones de noviembre pueden condicionar los próximos pasos de la reserva Federal. La moderación en las expectativas de bajadas nos deja poco margen para 2024, esperando dos rebajas del BCE, hasta el 3,75%, y apenas una por parte de la Fed, hasta el 5,00%-5,25%. Las guerras, las tensiones geopolíticas, incluyendo la guerra comercial entre EEUU y China, pueden añadir volatilidad adicional, especialmente si aumenta la presión sobre los precios de la energía. Tras superar con nota la elevada actividad en primario, la renta fija seguirá pendiente de la acción de los BC?s, así como del ruido que pueda venir desde los mercados de renta variable, que pueda impactar sobre las referencias subordinadas y las estructuras de capital. La ausencia de ruido corporativo y las bajas tasas de impago han ayudado al buen comportamiento del crédito, sin embargo las señales que anticipan una posible ralentización del ciclo económico, pueden pesar sobre los diferenciales corporativos. En este contexto, las oportunidades en duración parecen acotadas a rangos estrechos, si bien las elecciones de Estados Unidos pueden alterar el panorama, con un aumento de la volatilidad en la segunda mitad del semestre, y una aproximación cauta a la duración en deuda corporativa. La acción del BCE y la posibilidad de rebajas de tipos, ha favorecido la evolución de la prima de riesgo, moviéndose en el rango 71pb-98pb, finalizando el periodo en los 79pb, a pesar del ruido francés. De cara al próximo semestre, si se produce una escalada en la tensión política, liderada por Francia, no es descartable una vuelta a la parte alta del rango reciente (120pb), siendo difícil una ruptura de los 70pb, que en todo caso exigiría de una aceleración en el ciclo de bajadas de tipos.

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

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

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

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

Comenzamos el nuevo semestre optimistas pero cautos, en torno al 57,8% de exposición a renta variable, con una composición de cartera que creemos puede funcionar bien, como lo ha hecho hasta ahora y suficientemente diversificados en valores que creemos son de bastante calidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K46 - Bonos TESORO PUBLICO 1,900 2052-10-31	EUR	105	0,37	0	0,00
ES0000012L78 - Bonos TESORO PUBLICO 3,550 2033-10-31	EUR	204	0,71	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		309	1,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02404124 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 3,795 2024-04-12	EUR	0	0,00	97	0,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	97	0,34
ES0213679JR9 - Bonos BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	89	0,31	90	0,31
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK 4,750 2027-06-15	EUR	102	0,36	102	0,35
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO 3,750 2024-06-15	EUR	0	0,00	99	0,34
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO 5,625 2026-06-07	EUR	103	0,36	103	0,36
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO 2,750 2025-07-23	EUR	93	0,32	94	0,32
ES0265936007 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2024-01-18	EUR	0	0,00	100	0,34
ES0265936031 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	104	0,36	104	0,36
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 4,500 2024-06-30	EUR	0	0,00	200	0,69
ES0380907065 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 7,250 2026-11-15	EUR	106	0,37	106	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		596	2,09	998	3,44
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	96	0,34	97	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		96	0,34	97	0,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.001	3,51	1.193	4,11
ES05297432S9 - Pagars ELECENOR 4,574 2024-02-02	EUR	0	0,00	99	0,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	99	0,34
TOTAL RENTA FIJA		1.001	3,51	1.291	4,45
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	68	0,24	0	0,00
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	188	0,66	164	0,57
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	198	0,69	177	0,61
ES0109427734 - Acciones A3 MEDIA	EUR	152	0,53	124	0,43
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	191	0,67	118	0,41
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	113	0,40	86	0,30
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	102	0,36	189	0,65
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	379	1,33	400	1,38
ES0105066007 - Acciones CELLNEX	EUR	158	0,55	186	0,64
ES0124244E34 - Acciones CORP.MAPFRE	EUR	604	2,12	545	1,88
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	75	0,26	167	0,58
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	389	1,36	381	1,31
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	679	2,38	617	2,12
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROP.SOCIMI	EUR	131	0,46	127	0,44
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS SA	EUR	78	0,27	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	202	0,71	185	0,64
ES0182870214 - Acciones SACYR-VALLE	EUR	213	0,75	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	172	0,60	154	0,53
TOTAL RV COTIZADA		4.094	14,34	3.619	12,46
TOTAL RENTA VARIABLE		4.094	14,34	3.619	12,46
ES0181036007 - Participaciones UNIGEST SGIC	EUR	480	1,68	472	1,62
TOTAL IIC		480	1,68	472	1,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.575	19,53	5.382	18,53
FR0011008705 - Obligaciones FRANCIA (ESTADO) 1,850 2027-07-25	EUR	137	0,48	140	0,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		137	0,48	140	0,48
US912828B253 - Bonos US TREASURY 0,625 2024-01-15	USD	0	0,00	149	0,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	149	0,51
DE000A3E5WV4 - Bonos EVONIK INDUSTRIES 1,375 2026-09-02	EUR	91	0,32	89	0,31
DE000A30VTT8 - Bonos ALLIANZ GLOBAL INVES 4,597 2028-06-07	EUR	102	0,36	103	0,35
XS2101357072 - Bonos FRESENIUS MEDICAL 0,750 2027-10-15	EUR	91	0,32	92	0,32
XS2104051433 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2025-01-16	EUR	97	0,34	0	0,00
XS2804483381 - Bonos BANCA INTESA SPA 4,523 2027-04-16	EUR	100	0,35	0	0,00
IT0005127508 - Bonos MEDIOBANCA SPA 6,005 2025-09-10	EUR	102	0,36	103	0,35
XS2305244241 - Bonos LEASEPLAN CORPORATIO 0,250 2026-02-26	EUR	189	0,66	186	0,64
XS2305600723 - Cupón Cero BANCO SANTANDER 100,000 2026-02-23	EUR	94	0,33	93	0,32
XS1808351214 - Bonos CAIXABANK 2,250 2025-04-17	EUR	98	0,34	96	0,33
XS2010039035 - Bonos DEUSTCHE BAHN 0,950 2025-01-22	EUR	97	0,34	0	0,00
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK 1,250 2026-03-18	EUR	189	0,66	186	0,64
FR0011896513 - Bonos CAISSE EPARG 6,375 2024-05-28	EUR	0	0,00	101	0,35
FR0012317758 - Bonos CNP ASSURANCES 4,000 2024-11-18	EUR	99	0,35	99	0,34
XS2812416480 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 4,279 2026-04-30	EUR	100	0,35	0	0,00
FR0013291556 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 1,875 2024-10-25	EUR	97	0,34	97	0,33
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU INVESTMENT M 2,250 2026-07-14	EUR	194	0,68	194	0,67
FR0014000457 - Bonos AYVENS SA 3,875 2027-02-22	EUR	100	0,35	0	0,00
FR00140009W6 - Bonos LA BANQUE POSTALE 0,875 2025-10-26	EUR	94	0,33	90	0,31
XS2322423455 - Bonos INT.CONSolidATED AIR 2,750 2024-12-25	EUR	0	0,00	99	0,34
XS1733289406 - Bonos SOC CATTOLICA ASSICU 4,250 2027-12-14	EUR	99	0,35	99	0,34
XS2333564503 - Bonos DUFY AG REG 3,375 2024-07-18	EUR	96	0,33	96	0,33
XS1933828433 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 4,375 2024-12-14	EUR	0	0,00	201	0,69
XS2534785865 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	100	0,35	101	0,35
XS2535283548 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2025-09-22	EUR	105	0,37	104	0,36
XS2536364081 - Obligaciones CITIGROUP INC 3,713 2027-09-22	EUR	100	0,35	102	0,35
XS2538366878 - Bonos BANCO SANTANDER 3,625 2025-09-27	EUR	100	0,35	100	0,34
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS PLC 3,375 2024-04-02	EUR	0	0,00	99	0,34
XS2350756446 - Bonos ING GROEP NV 0,875 2027-03-09	EUR	91	0,32	90	0,31
XS1954087695 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2024-02-22	EUR	0	0,00	98	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2055089457 - Bonos UNICREDIT 2,000 2024-09-23	EUR	197	0,69	0	0,00
XS2455392584 - Bonos BANCO SABADELL 2,625 2025-03-24	EUR	99	0,35	98	0,34
XS2755535577 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 5,752 2032-01-15	EUR	103	0,36	0	0,00
XS2256949749 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	97	0,34	95	0,33
XS2465792294 - Bonos CELLNEX 2,250 2026-01-12	EUR	98	0,34	97	0,33
XS2067135421 - Bonos CREDIT AGR.IND. 0,375 2025-10-21	EUR	96	0,34	95	0,33
XS2475502832 - Bonos DE VOLKSBANK 2,375 2026-04-05	EUR	97	0,34	97	0,33
XS2576255751 - Bonos NATWEST MARKETS NV 4,886 2026-01-13	EUR	101	0,35	100	0,35
XS2176621170 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 2,125 2026-02-26	EUR	96	0,34	95	0,33
XS2082818951 - Bonos AUST & NZ BANKING 1,125 2024-11-21	EUR	98	0,34	0	0,00
XS2485259670 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 4,801 2025-11-26	EUR	101	0,35	101	0,35
XS2185997884 - Bonos REPSOL 3,750 2026-03-11	EUR	99	0,35	99	0,34
XS2486270858 - Bonos KONINKLIJKE DSM 6,000 2027-09-21	EUR	105	0,37	104	0,36
XS1987729768 - Bonos FNAC DARTY SA 2,625 2024-01-15	EUR	0	0,00	104	0,36
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-03-17	EUR	0	0,00	195	0,67
XS2790333616 - Bonos MSIM FUND MAN (IRELA) 4,361 2026-03-19	EUR	100	0,35	0	0,00
XS1796079488 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 2,000 2030-03-22	EUR	98	0,34	0	0,00
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2024-11-16	EUR	0	0,00	96	0,33
XS2798993858 - Bonos BANK OF MONTREAL 4,361 2027-04-12	EUR	100	0,35	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.308	15,09	4.094	14,10
IT0005279887 - Bonos BANCA INTESA SPA 5,600 2024-09-26	EUR	100	0,35	101	0,35
XS1509006380 - Bonos GOLDMAN SACHS AM FUN 1,250 2025-05-01	EUR	98	0,34	0	0,00
FR0013281946 - Bonos INGENICO 1,625 2024-06-13	EUR	0	0,00	98	0,34
FR0014002NR7 - Cupón Cero ARVAL SERVICE LEASE 100,000 2024-08-	EUR	97	0,34	95	0,33
XS2116728895 - Obligaciones FORD MOTOR COMPANY 1,744 2024-07-1	EUR	97	0,34	97	0,34
XS2322423455 - Bonos INT.CONSolidATED AIR 2,750 2024-12-25	EUR	99	0,35	0	0,00
XS1725630740 - Bonos MCDONALD'S CORP 0,625 2024-01-29	EUR	0	0,00	98	0,34
XS1146282634 - Bonos VERIZON 1,625 2024-03-01	EUR	0	0,00	98	0,34
XS1069549761 - Bonos BANQUE FED CRED MUTUJ 3,000 2024-05-21	EUR	0	0,00	99	0,34
XS1076018131 - Bonos AT&T 2,400 2024-01-18	EUR	0	0,00	100	0,35
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-03-17	EUR	195	0,68	0	0,00
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2024-11-16	EUR	97	0,34	0	0,00
XS2198798659 - Bonos FRAPORT AG 1,625 2024-04-09	EUR	0	0,00	121	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		784	2,75	908	3,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.229	18,32	5.291	18,22
TOTAL RENTA FIJA		5.229	18,32	5.291	18,22
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	402	1,41	400	1,38
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	403	1,41	435	1,50
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS	USD	651	2,28	434	1,49
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	0	0,00	81	0,28
NL0010273215 - Acciones ASML	EUR	606	2,12	530	1,83
FR0000120628 - Acciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	457	1,60	441	1,52
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	323	1,13	265	0,91
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	195	0,68	211	0,73
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	272	0,95	207	0,71
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF AG	EUR	72	0,25	150	0,52
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS AM LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	311	1,07
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	107	0,38	134	0,46
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA	EUR	265	0,93	234	0,80
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	471	1,65	437	1,50
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	193	0,68	199	0,68
GB0002374006 - Acciones DIAGEO	GBP	145	0,51	163	0,56
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	205	0,72	0	0,00
NL0000235190 - Acciones EUROP.AERON.DEFENSE	EUR	496	1,74	364	1,25
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	0	0,00	206	0,71
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	724	2,54	512	1,76
PTEDP0AM0009 - Acciones ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	86	0,30	223	0,77
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	200	0,70	214	0,74
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INT.	EUR	265	0,93	239	0,82
FR0010208488 - Acciones GDF SUEZ	EUR	0	0,00	490	1,69
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	516	1,81	462	1,59
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	249	0,87	217	0,75
NL0011821202 - Acciones ING GROEP DUTCH CERT.	EUR	0	0,00	258	0,89
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	171	0,60	142	0,49
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	132	0,46	124	0,43
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	162	0,57	178	0,61
IT0003856405 - Acciones LEONARDO FINMECCANICA SPA	EUR	301	1,06	208	0,72
GB00B0SWJX34 - Acciones LONDON STOCK EXCHANGE PL	GBP	115	0,40	216	0,74
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	475	1,66	489	1,68
NO0003054108 - Acciones MARINE HARVEST	NOK	141	0,49	147	0,51
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	346	1,21	325	1,12
DE000A0D9PPTO - Acciones MTU AERO ENGINES AG	EUR	191	0,67	156	0,54
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	456	1,60	316	1,09
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	368	1,29	310	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	150	0,52	258	0,89
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	99	0,35	0	0,00
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	161	0,56	113	0,39
GB00B2B0DG97 - Acciones RELX PLC	EUR	238	0,83	198	0,68
FR0000073272 - Acciones SAFRAN	EUR	307	1,07	248	0,85
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	836	2,93	801	2,76
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	282	0,99	250	0,86
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	365	1,28	730	2,51
LU2598331598 - Acciones TENARIS SA	EUR	86	0,30	0	0,00
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	163	0,57	146	0,50
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	282	0,99	278	0,96
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT	EUR	383	1,34	232	0,80
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	0	0,00	281	0,97
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	262	0,92	218	0,75
CH0011075394 - Acciones ZURICH VERSICHERUNGS	CHF	202	0,71	192	0,66
TOTAL RV COTIZADA		13.973	48,95	14.372	49,49
TOTAL RENTA VARIABLE		13.973	48,95	14.372	49,49
LU1534073041 - Participaciones DWS INVESTMENT S.A	EUR	272	0,95	265	0,91
LU1578889609 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	282	0,97
LU1578889435 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG S.A.	EUR	290	1,01	0	0,00
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	300	1,05	285	0,98
LU0539144625 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS SA	EUR	90	0,32	91	0,31
IE00B2NGJY51 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INV (IRE) LTD	EUR	147	0,52	142	0,49
LU2242761257 - Participaciones TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	159	0,56	155	0,53
LU1585264762 - Participaciones TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	98	0,34	94	0,32
TOTAL IIC		1.357	4,75	1.315	4,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.558	72,02	20.979	72,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.134	91,55	26.361	90,77

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica