

## UNIFOND CARTERA MODERADA, FI

Nº Registro CNMV: 3356

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/01/2006

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo busca el crecimiento del capital manteniendo su volatilidad anual máxima por debajo del 10%. Invierte entre el 70-100% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora Principalmente serán IIC del Grupo de la Entidad en la que se delega la gestión (JPMorgan Chase & Co). Las IIC se seleccionarán según criterios cuantitativos/cualitativos ayudando a optimizar el binomio rentabilidad/riesgo de la cartera. La inversión en renta fija y variable no tendrá predeterminación de porcentaje, rating mínimo (hasta 100% en baja calidad crediticia), duración, sector económico, capitalización, divisa, país, emisor y mercado. La inversión en renta variable de baja capitalización bursátil y en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir, directa o indirectamente, en activos de renta variable y de renta fija pública/privada, incluyendo titulaciones, bonos convertibles, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en bonos convertibles contingentes (CoCo), activo de alto riesgo emitido normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor, si se produce la contingencia ligada generalmente a que la solvencia del emisor baje de un nivel, se convierten en acciones o sufren una quita, disminuyendo el valor liquidativo del fondo Su rentabilidad podrá estar relacionada con materias primas, riesgo de crédito, volatilidad, varianza, índices financieros, tipos de interés, divisas e inflación, de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,07	0,25	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,70	2,52	1,70	2,56

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	71.773.331,22	77.419.718,09	19.666,00	21.116,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	1.169,17	1.169,17	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P	835.971,08	852.537,21	4,00	4,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE I	1.184,18	1.184,18	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	5.000.000,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	642.012	646.913	663.859	774.723
CLASE C	EUR	11	11	0	0
CLASE P	EUR	7.720	7.334	7.730	14.387
CLASE I	EUR	11	11	0	0

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	8,9450	8,3559	7,6302	9,2493
CLASE C	EUR	9,8006	9,1128	8,2279	9,8177
CLASE P	EUR	9,2346	8,6029	7,8126	9,4184
CLASE I	EUR	9,6568	8,9824	8,1122	9,6866

(\*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,72		0,72	0,72		0,72	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,29		0,29	0,29		0,29	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	7,05	1,58	5,38	7,34	-2,55	9,51	-17,50	9,73	13,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,43	16-04-2024	-1,43	16-04-2024	-2,24	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,12	12-06-2024	1,12	12-06-2024	1,89	14-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,56	7,21	5,82	7,50	7,48	7,04	11,09	6,64	5,12
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,87	12,24	14,16	19,53	16,49	12,43
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,45	0,59	0,52	0,51	3,06	0,92	0,29	0,18
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,70	6,70	6,75	6,78	6,97	6,78	6,95	5,53	4,62

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

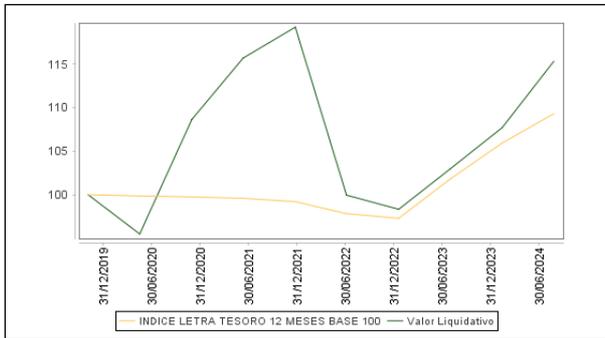
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,52	0,52	0,53	0,53	2,08	2,08	1,58	1,51

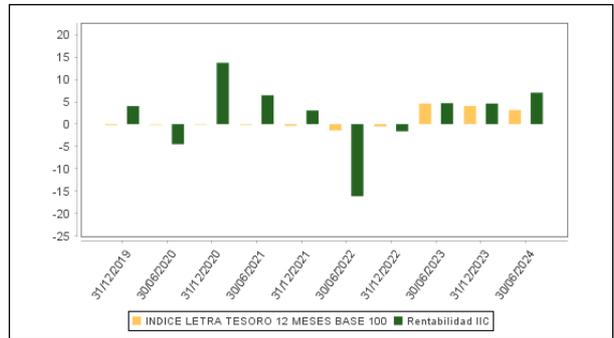
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	7,55	1,82	5,63	7,60	-2,31	10,75	-16,19	11,46	15,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,43	16-04-2024	-1,43	16-04-2024	-2,29	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,12	12-06-2024	1,12	12-06-2024	1,92	14-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,56	7,21	5,82	7,50	7,47	7,06	11,10	6,70	5,20
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,87	12,24	14,16	19,53	16,49	12,43
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,45	0,59	0,52	0,51	3,06	0,92	0,29	0,18
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,58	6,58	6,63	6,66	6,86	6,66	6,84	6,09	4,82

(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.

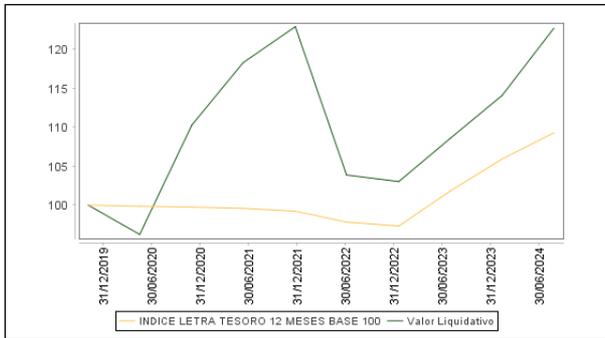
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,58	0,29	0,29	0,29	0,28	1,13	0,43	0,00	0,75

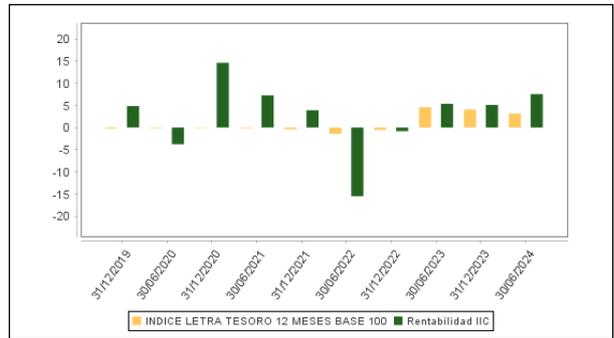
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE P .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	7,34	1,72	5,53	7,49	-2,41	10,12	-17,05	10,34	14,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	16-04-2024	-1,43	16-04-2024	-2,24	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,12	12-06-2024	1,12	12-06-2024	1,89	14-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	6,56	7,21	5,81	7,51	7,47	7,04	11,09	6,64	5,13
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,87	12,24	14,16	19,53	16,49	12,43
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,45	0,59	0,52	0,51	3,06	0,92	0,29	0,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,65	6,65	6,71	6,74	6,60	6,74	6,98	5,88	2,98

(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.

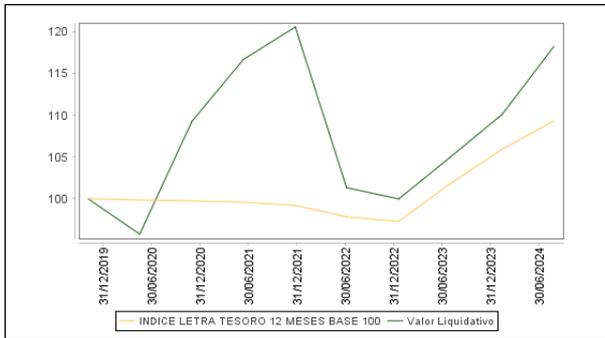
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,38	0,38	0,39	0,39	1,53	1,53	1,03	0,95

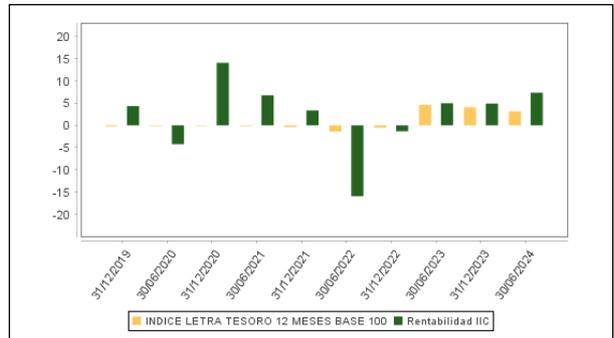
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	7,51	1,80	5,61	7,58	-2,33	10,73	-16,25	11,52	15,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,43	16-04-2024	-1,43	16-04-2024	-2,27	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,12	12-06-2024	1,12	12-06-2024	1,86	14-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,56	7,21	5,81	7,51	7,46	7,04	11,09	6,66	5,09
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,87	12,24	14,16	19,53	16,49	12,43
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,45	0,59	0,52	0,51	3,06	0,92	0,29	0,18
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,61	6,61	6,66	6,69	6,55	6,69	6,92	5,81	2,93

(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)	0,61	0,31	0,30	0,30	0,30	1,20	0,48	0,00	0,35

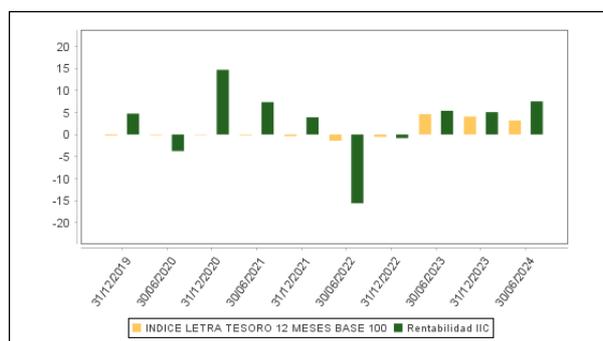
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.011.179	26.609	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	635.074	97,74	638.889	97,65
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	635.074	97,74	638.889	97,65
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.226	1,73	12.704	1,94
(+/-) RESTO	3.454	0,53	2.676	0,41
TOTAL PATRIMONIO	649.755	100,00 %	654.269	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)	654.269	681.297	654.269	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,49	-8,36	-7,49	-11,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,78	4,25	6,78	-269,52
(+) Rendimientos de gestión	7,53	4,98	7,53	-217,85
+ Intereses	0,03	0,04	0,03	-18,37
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,13	-0,02	-87,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,52	5,08	7,52	46,85
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-159,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,85	-0,84	4,59
- Comisión de gestión	-0,72	-0,73	-0,72	-2,21
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-2,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	34,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,37
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,05	-28,25
(+) Ingresos	0,09	0,12	0,09	-56,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,07	0,06	-5,71
+ Otros ingresos	0,03	0,05	0,03	-50,55
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	649.755	654.269	649.755	

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

### 3. Inversiones financieras

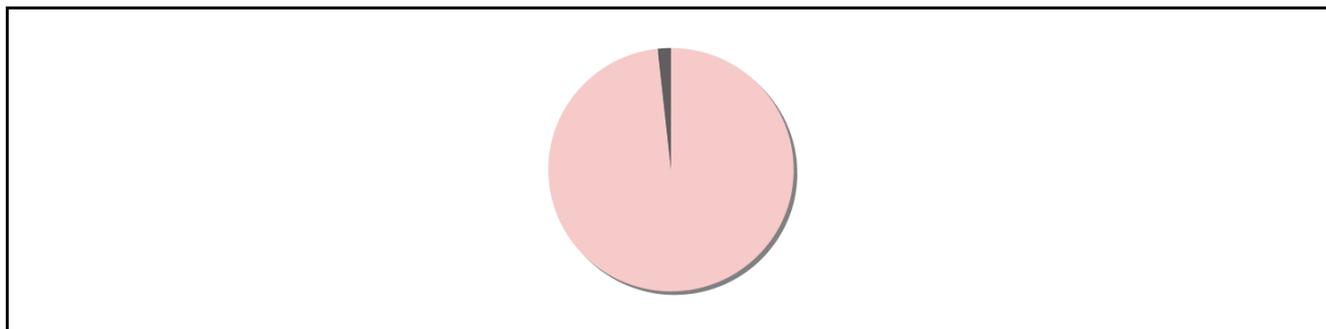
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	635.504	97,81	638.952	97,66
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	635.504	97,81	638.952	97,66
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	635.504	97,81	638.952	97,66

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
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	97	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	778	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	681	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	194	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	583	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	97	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	195	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	389	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	97	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	486	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	292	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	292	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	195	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	97	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	1.168	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	779	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	97	Inversión
MSCI EM CR USD	Compra Futuro MSCI EM CR USD 50	4.738	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	Venta Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	96	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	Venta Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	289	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	Venta Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	193	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	Venta Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	5.685	Inversión
S&P BOLSA DE TORONTO 60	Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200	885	Inversión
S&P BOLSA DE TORONTO 60	Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200	708	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P BOLSA DE TORONTO 60	Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200	177	Inversión
S&P BOLSA DE TORONTO 60	Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200	3.185	Inversión
S&P BOLSA DE TORONTO 60	Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200	177	Inversión
S&P BOLSA DE TORONTO 60	Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200	2.478	Inversión
S&P BOLSA DE TORONTO 60	Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200	531	Inversión
S&P/ASX 200	Venta Futuro S&P/ASX 200 25	9.814	Inversión
S&P/ASX 200	Venta Futuro S&P/ASX 200 25	241	Inversión
S&P/ASX 200	Venta Futuro S&P/ASX 200 25	121	Inversión
S&P/ASX 200	Venta Futuro S&P/ASX 200 25	242	Inversión
S&P/ASX 200	Venta Futuro S&P/ASX 200 25	120	Inversión
S&P/ASX 200	Venta Futuro S&P/ASX 200 25	241	Inversión
S&P/ASX 200	Venta Futuro S&P/ASX 200 25	120	Inversión
S&P/ASX 200	Venta Futuro S&P/ASX 200 25	120	Inversión
S&P/ASX 200	Venta Futuro S&P/ASX 200 25	361	Inversión
S&P/ASX 200	Venta Futuro S&P/ASX 200 25	362	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P/ASX 200	Venta Futuro S&P/ASX 200 25	121	Inversión
S&P/ASX 200	Venta Futuro S&P/ASX 200 25	482	Inversión
S&P/ASX 200	Venta Futuro S&P/ASX 200 25	483	Inversión
S&P/ASX 200	Venta Futuro S&P/ASX 200 25	121	Inversión
S&P/ASX 200	Venta Futuro S&P/ASX 200 25	121	Inversión
SUBYACENTE SOBRE EURO STOXX-50 VTO.ENERO	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE EURO STOXX-50 VTO.E	5.404	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	6.170	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	16.453	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	260	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	1.300	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	260	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	260	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	260	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	520	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	260	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	260	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	260	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	260	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	260	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	260	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	781	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	260	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	260	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	260	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	260	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	521	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	260	Inversión
TOPIX TSE	Venta Futuro TOPIX TSE 10000	2.314	Inversión
Total subyacente renta variable		75573	
B. JAPAN GOV 0,20% 20-09-32 JPY	Venta Futuro B. JAPAN GOV 0,20% 20-09-32 JPY 10000	17.766	Inversión
BONO ALEMAN 02 AÑOS	Venta Futuro BONO ALEMAN 02 AÑOS 1000 Fisica	27.700	Inversión
BONO ALEMAN 02 AÑOS	Venta Futuro BONO ALEMAN 02 AÑOS 1000 Fisica	600	Inversión
BONO ALEMAN 02 AÑOS	Venta Futuro BONO ALEMAN 02 AÑOS 1000 Fisica	800	Inversión
BONO ALEMAN 02 AÑOS	Venta Futuro BONO ALEMAN 02 AÑOS 1000 Fisica	900	Inversión
BONO ITALIANO SHORT	Compra Futuro BONO ITALIANO SHORT 1000 Fisica	19.400	Inversión
BONO ITALIANO SHORT	Compra Futuro BONO ITALIANO SHORT 1000 Fisica	4.400	Inversión
BONO ITALIANO SHORT	Compra Futuro BONO ITALIANO SHORT 1000 Fisica	5.100	Inversión
BONO ITALIANO SHORT	Compra Futuro BONO ITALIANO SHORT 1000 Fisica	2.200	Inversión
GUKG10	Compra Futuro GUKG10 1000 Fisica	9.745	Inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Fisica	647	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Fisica	12.298	Inversión
USTNOTE 2	Venta Futuro USTNOTE 2 2000 Fisica	3.144	Inversión
USTNOTE 2	Venta Futuro USTNOTE 2 2000 Fisica	24.225	Inversión
USTNOTE 2	Venta Futuro USTNOTE 2 2000 Fisica	1.110	Inversión
USTNOTE 2	Venta Futuro USTNOTE 2 2000 Fisica	741	Inversión
USTNOTE 2	Venta Futuro USTNOTE 2 2000 Fisica	932	Inversión
USTNOTE 2	Venta Futuro USTNOTE 2 2000 Fisica	561	Inversión
Total otros subyacentes		132268	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>207842</b>	

#### 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
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

	SI	NO
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 han generado unos intereses de 6,43 euros.</p> <p>h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se han generado unos intereses de 96.136,27 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 8.218,74 euros.</p> <p>h.3) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 18.951,49 euros.</p> <p>h.4) 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 51.761.404,11 euros. No hay gastos asociados a las mismas.</p> <p>h.5) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 405,94 euros.</p> <p>h.6) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.</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.

Al entrar en 2024, los mercados esperaban una aceleración del crecimiento mundial y de los beneficios empresariales, un descenso de la inflación y recortes masivos de los tipos de interés de los bancos centrales. Sin embargo, la realidad se caracterizó por un crecimiento y una inflación globales que favorecieron a los activos de riesgo, pero situaron obstáculos para los mercados de deuda pública al disminuir la perspectiva de unas rebajas de los tipos cuantiosas e inminentes.

El paso hacia un crecimiento más lento en Estados Unidos ha durado más de lo esperado y ha contribuido a una inflación más persistente. No obstante, si bien el dinamismo se debilita en Estados Unidos, en Europa sucede lo contrario. El

impacto del coste de la vida se va desvaneciendo y la economía se está adentrando en un entorno más favorable, con un crecimiento que repunta de manera significativa, si bien desde niveles muy bajos. El Banco Central Europeo (BCE) fue el primero del grupo formado por Estados Unidos, el Reino Unido y el resto de Europa en rebajar el precio del dinero, recortando los tipos en 25 pb en junio; se prevé que esta decisión brinde cierto alivio tanto a los hogares como a las empresas. Por su parte, en Asia, el crecimiento económico ha repuntado en los últimos meses: el PIB del primer trimestre de 2024 en China, Hong Kong, Indonesia y Corea ha sorprendido y los índices de directores de compras del sector manufacturero están mejorando.

La resiliencia del crecimiento y de la inflación en el primer semestre de 2024 pareció complacer a los mercados de renta variable más que a los de renta fija. A pesar del posible retraso de la bajada de tipos de la Reserva Federal, la resiliencia de la economía estadounidense impulsó al alza la renta variable global en el primer semestre de 2024. Un contexto económico sólido respaldó la recuperación de los beneficios, al tiempo que impulsó las expectativas de que los beneficios seguirán aumentando en los próximos trimestres, lo que elevó el ánimo de los inversores.

Los mercados de renta fija siguieron respondiendo a las decisiones y las expectativas de los bancos centrales; las comunicaciones de los reguladores de los mercados desarrollados durante el primer semestre del año proporcionaron información de gran valor. En un entorno político exacerbado, quedó claro que los bancos centrales estaban dispuestos a tolerar riesgos para el crecimiento y una inflación persistentemente elevada para velar por que el desempleo se mantenga bajo. Sin embargo, este paso de unos tipos de interés bajos a otros normales ha sido un camino de espinas para los inversores en renta fija y, en consecuencia, la renta fija ha obtenido resultados relativos negativos.

#### b) Decisiones de inversión durante el periodo

Durante el primer semestre del año, nuestra exposición total a renta variable osciló entre el 53,23% de principios de enero y el 55,81% de finales de junio. En el ámbito de la renta variable, incrementamos nuestra exposición a acciones estadounidenses y europeas por la mejora de los datos económicos y de inflación en estas regiones. Moderamos nuestro posicionamiento en renta variable japonesa durante el periodo porque, a pesar del optimismo inicial, la actividad no alcanzaba las expectativas y preocupaba la posibilidad de un yen más fuerte. Aumentamos nuestra exposición a renta variable de mercados emergentes, con una preferencia por los mercados emergentes, excluida China, al cobrar impulso el crecimiento económico. Por último, redujimos nuestra exposición al Pacífico, excluido Japón, concretamente a través de futuros sobre renta variable australiana, ya que la tasa de desinflación había sido inferior a la de otros mercados y los datos económicos eran dispares.

Nuestra exposición total a renta fija osciló entre el 46,50% de comienzos de enero y el 43,47% de finales de junio. Redujimos el perfil de duración de la cartera, en particular, en deuda pública, y actualmente nos encontramos ligeramente infraponderados frente a la asignación estratégica de activos. Redujimos nuestro perfil de duración de la deuda pública estadounidense hasta la neutralidad dado que las expectativas de un recorte de tipos de la Reserva Federal se redujeron y los datos publicados fueron heterogéneos. Aumentamos la duración en deuda pública europea, pasando de los bonos alemanes a los italianos, debido a los fuertes movimientos de los diferenciales a raíz de la evolución política en Francia, que consideramos de naturaleza más nacional y percibimos menos riesgo de contagio a los bonos italianos. Tras el descenso de las TIR en junio, recortamos nuestra posición en deuda pública británica. Minoramos nuestra posición en deuda pública global y utilizamos el producto obtenido para aumentar nuestra asignación a bonos globales de alta rentabilidad. Después de que el Banco de la Reserva de Australia adoptara una postura más agresiva debido a las preocupaciones por la inflación, liquidamos nuestra posición en deuda pública australiana.

En este contexto, el fondo se anotó una rentabilidad absoluta positiva y superó a la asignación estratégica de activos. Las decisiones tanto de selección de títulos como de asignación de activos contribuyeron a la rentabilidad relativa durante el periodo. Las decisiones de elección de títulos fueron el factor que más contribuyeron a la rentabilidad gracias a que nuestros gestores de renta variable y de renta fija básica superaron a sus índices de referencia. Nuestro gestor de alta rentabilidad también contribuyó positivamente a la rentabilidad. Las decisiones de asignación de activos también contribuyeron al resultado, impulsadas por nuestra mayor asignación a renta variable. En términos absolutos, nuestra asignación a renta variable contribuyó positivamente, mientras que nuestra asignación a renta fija pesó sobre él.

#### c) Índice de referencia

Con efecto el 30 de junio de 2024, el índice de referencia es el siguiente: 19%, J.P. Morgan Government Bond Index Global (Total Return Gross) Hedged to EUR; 19%, Bloomberg Barclays; Global Aggregate Corporate Index (Total Return Gross) Hedged to EUR; 8%, BofA Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained Index (Total Return Gross) Hedged to EUR; 4%, J.P. Morgan; Emerging Market Bond Index Global Diversified (Total Return Gross) Hedged to EUR; 45%, MSCI World Index (Total Return Net) Hedged to EUR; 5%, MSCI Emerging Markets Index (Total Return Net)

#### 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 642.011.856,76 euros, lo que supone una variación del -0,76%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 19.681 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -6,08%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 7,05%. La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,5% por la inversión en otros

fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase A ha sido de 1,04%. Con respecto a la clase P del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 7.719.841,55 euros, lo que supone una variación del 5,26%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 4 partícipes, lo que no supone variación con respecto al periodo anterior. La clase P del fondo ha obtenido una rentabilidad del 5,44%. La clase P del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,5% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase P ha sido de 0,77%. 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 6,78%: -0,02% por la inversión en derivados, 0,03 por intereses, 7,52% por la inversión en IICs, 0,06% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros, 0,03% por otros ingresos, y -0,84% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Los fondos gestionados por Unigest con la misma vocación tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,52%. Comparativamente, el fondo lo hizo mejor en el periodo de referencia. en el periodo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entramos en el primer semestre de 2024 sobreponderados en activos de riesgo dado que preveíamos un crecimiento moderado y una política menos restrictiva. Confiábamos en que el tipo de los fondos federales había alcanzado su máximo del ciclo y percibíamos margen para rebajas de los tipos a medida que la inflación y el crecimiento se desaceleren en el futuro.

En enero, mantuvimos en general nuestra exposición a renta variable y permanecemos sobreponderados frente a la asignación estratégica de activos. Abrimos y ampliamos nuestro JPM Global Select Equity Fund reduciendo nuestra exposición a gestores de renta variable regional, dada la confianza en la estrategia para obtener un alfa positiva, ya que los mercados desarrollados globales resultan atractivos por la combinación de un crecimiento resiliente, una inflación más suave y el ciclo de recorte de tipos que se espera en Estados Unidos. Aumentamos nuestra exposición a renta variable japonesa con cargo a los fondos estadounidenses de pequeña capitalización: la dinámica reinflacionaria favorece las perspectivas de beneficios empresariales en Japón, al tiempo que la mejora de la renta real puede estimular la demanda y el poder de fijación de precios sostiene los márgenes. En lo que respecta a la renta fija, en términos generales mantuvimos nuestro perfil de duración y seguimos sobreponderados frente a la asignación estratégica de activos. Al llevar a cabo un reajuste y suscribir una posición nueva en JPM Global Select Equity, reasignamos parte de nuestros fondos desde nuestras posiciones en renta fija. Liquidamos nuestra posición corta en deuda pública alemana a 10 años para abrir una posición corta en deuda canadiense a 10 años, ante la creciente convicción de que Canadá puede tardar más en bajar los tipos que Estados Unidos, además de las preocupaciones en torno a la evolución del crecimiento en Alemania. Por último, incrementamos nuestra duración en Australia, que financiamos en parte mediante nuestras posiciones en deuda pública a dos años estadounidense y alemana, por la creciente convicción que existe en la región por el descenso de la inflación, lo que favorece que el banco central no cambie su política en su próxima reunión de febrero.

En febrero, ampliamos nuestra exposición a renta variable y permanecemos sobreponderados frente a la asignación estratégica de activos. Aumentamos nuestra exposición a la renta variable japonesa mediante futuros ya que la dinámica reinflacionaria en Japón sigue sustentando las perspectivas de beneficios empresariales. También incorporamos futuros sobre mercados emergentes gracias a unas valoraciones baratas y a la mejora de las perspectivas. Hacia finales de mes, rotamos nuestros futuros de renta variable japonesa hacia futuros de renta variable estadounidense de gran capitalización en vista del impulso económico positivo, dado que las compañías siguen publicando unos resultados mejores de lo esperado y las empresas de gran capitalización mantienen su resiliencia ante la prolongada subida de los tipos. En lo que respecta a la renta fija, en términos generales mantuvimos nuestro perfil de duración y seguimos sobreponderados frente a la asignación estratégica de activos. Utilizamos nuestras posiciones en deuda pública estadounidense y alemana a corto plazo para financiar nuestra mayor asignación a renta variable. Seguimos siendo optimistas en cuanto a la duración, aunque somos conscientes de que los recortes de tipos podrían tardar más en materializarse.

En marzo, moderamos ligeramente nuestra exposición a renta variable durante el mes, pero permanecemos sobreponderados frente a la asignación estratégica de activos. Aumentamos nuestra exposición a la renta variable estadounidense de gran capitalización ya que el mercado presenta unos fundamentales sólidos en forma de fuerte crecimiento de los beneficios y revisiones, así como flujos de efectivo de alta calidad. Por el contrario, redujimos nuestra exposición a renta variable británica porque el debilitamiento del dinamismo de los beneficios sigue siendo un obstáculo. Por último, dada la incertidumbre en torno a la trayectoria que seguirán los tipos de interés de la Reserva Federal, minoramos nuestra posición en futuros sobre valores estadounidenses de pequeña capitalización, pasando a una posición neutral dada su sensibilidad a las expectativas de recortes de los tipos. En cuanto a la renta fija, redujimos marginalmente

nuestro perfil de duración, manteniéndonos sobreponderados frente a la asignación estratégica de activos. Cambiamos nuestra exposición a duración de la deuda pública australiana a la deuda pública italiana en vista de la estabilidad del contexto político, junto con la moderación de la inflación y las atractivas TIR reales. También redujimos nuestra exposición a futuros estadounidenses a 10 años para moderar nuestra sobreponderación en duración. Además, hemos incorporado bonos de alta rentabilidad, que financiamos a partir de nuestra cartera de deuda pública, ya que los fundamentales y el carry siguen siendo atractivos en el ámbito de la alta rentabilidad.

En abril, mantuvimos en general nuestra exposición a renta variable durante el mes y permanecemos sobreponderados frente a la asignación estratégica de activos. Ajustamos parte de nuestra exposición a renta variable regional de Estados Unidos y Reino Unido hacia Japón y Europa, teniendo en cuenta la reciente fortaleza del mercado y el debilitamiento del dinamismo de los beneficios en Estados Unidos, mientras que la falta de catalizadores fundamentales a corto plazo nos lleva a reconsiderar las señales de unas valoraciones atractivas de la renta variable británica. Aumentamos nuestra exposición a renta variable de mercados emergentes a través de futuros dado que consideramos que el crecimiento de Estados Unidos y la mejora del ciclo mundial de bienes y tecnología contribuyen a la recuperación de los beneficios de Corea y Taiwán, mientras que suscribimos un futuro corto sobre renta variable de Hong Kong para cubrir el impacto del crecimiento de China, que sigue siendo débil. En cuanto a la renta fija, redujimos marginalmente nuestro perfil de duración, manteniéndonos sobreponderados frente a la asignación estratégica de activos. Liquidamos nuestra posición corta en bonos canadienses a 10 años, que financiamos a partir de obligaciones estadounidenses a 10 años, al considerar más probable que el Banco de Canadá se adelante a la Reserva Federal en este ciclo económico debido al menor crecimiento de Canadá y a que el problema de la inflación es ahora principalmente una cuestión relacionada con el alza de los precios de la vivienda. Minoramos nuestra posición en deuda pública global y utilizamos el producto obtenido para aumentar nuestra asignación a bonos globales de alta rentabilidad. Trasladamos nuestra exposición a deuda de mercados emergentes desde moneda local a monedas fuertes para reflejar nuestra perspectiva de un USD más fuerte. Por último, recortamos algo la duración de nuestros valores estadounidenses a 10 años, reasignando nuestra exposición a obligaciones estadounidenses a dos años.

En mayo, incrementamos nuestra exposición a renta variable durante el mes y seguimos sobreponderados con respecto a la asignación estratégica de activos. Inicialmente redujimos nuestra posición corta en futuros del Hang Seng para ajustar la cobertura de la exposición a China y posteriormente cerramos esta posición ante el mejor comportamiento de este mercado, las valoraciones a precios atractivos y cierto apoyo de los responsables políticos chinos. Minoramos nuestra exposición a la renta variable japonesa porque los datos de actividad no están cumpliendo las expectativas y nos preocupan las perspectivas de un yen más fuerte frente a la creciente evidencia de que la inflación estadounidense sigue una trayectoria descendente. Aumentamos nuestra exposición a la renta variable estadounidense de gran capitalización, ya que queremos decantarnos por un mercado de alta calidad en la medida en que el ciclo económico actual siga prolongándose. Diversificamos nuestra exposición a renta variable de los mercados desarrollados ampliando nuestra exposición a renta variable europea y británica. En lo que respecta a renta fija, en líneas generales mantenemos nuestro perfil de duración y seguimos neutrales frente a la asignación estratégica de activos. Utilizamos nuestra posición en deuda pública estadounidense a dos años para financiar nuestra mayor asignación a renta variable dado que es probable que los recientes datos económicos retrasen los recortes de tipos de la Reserva Federal y, por ello, nos mantenemos en general neutrales en cuanto a la duración de la deuda pública estadounidense.

En junio, mantuvimos en general nuestra exposición a renta variable durante el mes y permanecemos sobreponderados frente a la asignación estratégica de activos. Rotamos nuestra exposición de Australia y Japón a renta variable estadounidense de gran capitalización. Incrementamos nuestra posición corta en futuros sobre renta variable australiana y redujimos nuestra posición en renta variable japonesa a través de futuros, ya que las valoraciones siguen siendo poco atractivas en Australia y el mercado está escasamente expuesto al sector tecnológico, mientras que en Japón percibimos que las revisiones de los beneficios se están moderando tras un primer semestre robusto. Ampliamos nuestra inversión en renta variable estadounidense de gran capitalización dado que nos gustan los fundamentales del mercado y hemos elevado nuestros objetivos de beneficios y precios para las empresas estadounidenses. Hacia finales de mes, ampliamos nuestras inversiones en renta variable estadounidense de gran capitalización una vez más, a partir de nuestras posiciones en renta variable australiana y de mercados emergentes. Sufragamos este cambio incrementando nuestra posición corta en acciones australianas y reduciendo nuestra posición en renta variable de mercados emergentes al desvanecerse nuestra convicción en estas regiones. En lo referente a renta fija, redujimos el perfil de duración de la cartera y en este momento nos encontramos ligeramente infraponderados con respecto a la asignación estratégica de activos. Minoramos la duración en el Reino Unido por la reciente bajada de las TIR; sin embargo, seguimos prefiriendo la deuda pública británica en vista del relativo fortalecimiento de las tendencias desinflacionarias. Redujimos y después liquidamos nuestra inversión en deuda pública australiana después de que el Banco de la Reserva de Australia adoptara una postura más agresiva ante las preocupaciones por la inflación durante el segundo semestre del año como consecuencia de los próximos estímulos fiscales. Con financiación procedente en parte de nuestras inversiones en deuda pública australiana, ampliamos nuestra posición en deuda pública italiana debido a los fuertes movimientos de los diferenciales a raíz de la evolución política en

Francia, que consideramos de naturaleza más nacional y percibimos menos riesgo de contagio a los bonos italianos de lo que parece descontarse en este momento.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Tenga en cuenta que la exposición bruta incluye todos los derivados utilizados a efectos de cobertura y la asignación táctica de activos en la cartera (164,62%). El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 55,87%. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 99,37%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Información sobre otras inversiones

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. 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. 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.

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 6,58%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,52%. Cabe indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

5. EJERCICIO DE 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

Los recientes datos económicos reafirman nuestra opinión de base sobre una moderación del crecimiento y un enfriamiento de la inflación. Seguimos esperando una vuelta al crecimiento de tendencia en la segunda mitad de 2024, lo que debería favorecer el avance de la inflación hacia el objetivo de la Reserva Federal en 2025 y, en consecuencia, esperamos que dicho banco central aplique uno o dos recortes este año, a partir de septiembre. Mientras tanto, el Banco de Inglaterra se enfrenta a un panorama complejo, al tener que encontrar el equilibrio entre un crecimiento salarial persistente, un mercado laboral que se debilita y el objetivo de controlar la inflación y apoyar la estabilidad económica. Con nuestra hipótesis de base de enfriamiento de la inflación y moderación del crecimiento hasta el entorno de los niveles de tendencia, mantenemos nuestra preferencia de sobreponderarnos en renta variable. En cuanto a la duración, dado que existen dificultades para nuestra hipótesis de base, que prevé una ralentización del crecimiento, un enfriamiento de la inflación y una relajación de la política monetaria, pasamos a una posición infraponderada.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0441856522 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.Á R.L.	EUR	37.907	5,83	36.264	5,54
LU0804757648 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.Á R.L.	EUR	0	0,00	6.379	0,97
LU0973524456 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.Á R.L.	EUR	122.128	18,80	124.633	19,05
LU0406674662 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.Á R.L.	EUR	71.546	11,01	114.404	17,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2663281843 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	34.503	5,31	0	0,00
LU0248018375 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	90.980	14,00	52.102	7,96
LU1668657197 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	9.927	1,53	10.762	1,64
LU1668655225 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	117.656	18,11	127.351	19,46
LU1668656116 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	6.587	1,01	6.782	1,04
LU0248063249 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	19.487	3,00	13.868	2,12
LU0973529505 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	75.341	11,60	90.974	13,90
LU0247995813 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	17.952	2,76	21.036	3,22
LU0802113760 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	4.109	0,63	3.650	0,56
LU0289214891 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	27.382	4,21	30.748	4,70
<b>TOTAL IIC</b>		<b>635.504</b>	<b>97,81</b>	<b>638.952</b>	<b>97,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>635.504</b>	<b>97,81</b>	<b>638.952</b>	<b>97,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>635.504</b>	<b>97,81</b>	<b>638.952</b>	<b>97,66</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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.