

UNIFOND GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1961

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de otras IIC en renta variable o en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos). Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, aptas, armonizadas o no, gestionadas o no por entidades del grupo de la Sociedad Gestora. El Fondo invertirá en valores negociados en mercados organizados de cualquier país, aunque en su gran mayoría pertenecientes a la OCDE. La inversión en países considerados emergentes, será esporádica e inferior al 15% de su exposición total. Las inversiones en Renta Variable se materializarán atendiendo a criterios de liquidez y capitalización bursátil. El Fondo invierte en activos de renta fija, pública y privada, de emisores y mercados de la OCDE, incluyendo emergentes. Un mínimo del 75% de la exposición total será a activos de calidad crediticia media (mínimo BBB-) o el rating del Reino de España en cada momento, si fuera inferior. El resto podrá tener calidad crediticia baja (rating de BB+ a BB-) o hasta tres niveles por debajo del Reino de España si fuera inferior a BBB-. En caso de rebaja sobrevenida en el rating de los activos, éstos podrán seguir manteniéndose en cartera no siendo necesario realizar ajuste alguno. No hay predeterminación sobre duración media. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La exposición a riesgo divisa será 0-100%. 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. 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	0,60	0,24	0,60	1,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,65	2,03	2,65	1,72

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	2.781.527,35	3.097.012,15	1.393,00	1.507,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	1.416,14	1.416,14	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P	1.369,03	1.369,03	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	20.583	21.068	26.527	36.188
CLASE C	EUR	11	10	0	371
CLASE P	EUR	11	10	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	7,3998	6,8028	6,6589	7,8543
CLASE C	EUR	8,0810	7,3787	7,1059	8,2278
CLASE P	EUR	8,3001	7,5984	7,3442	8,4674

(*)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	1,05		1,05	1,05		1,05	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,36		0,36	0,36		0,36	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,07	0,07	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
Rentabilidad IIC	8,78	2,67	5,94	2,94	1,23	2,16	-15,22	4,03	5,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	19-04-2024	-1,05	11-01-2024	-3,01	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,28	26-04-2024	1,28	26-04-2024	2,58	09-03-2022

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,64	6,44	6,81	8,21	6,97	7,59	13,85	10,43	7,42
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)	7,78	7,78	7,93	7,93	8,37	7,93	8,36	7,23	5,49

(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.

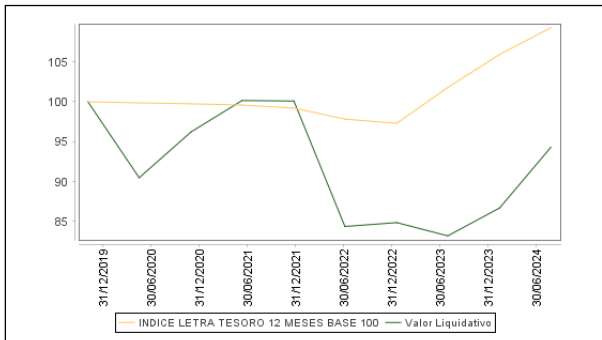
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,16	0,58	0,58	0,58	0,58	2,30	2,31	2,39	2,31

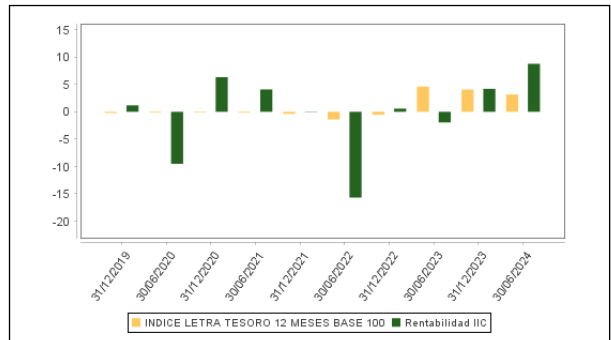
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Rentabilidad IIC	9,52	3,02	6,31	3,29	1,58	3,84	-13,64	5,34	7,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	19-04-2024	-1,05	11-01-2024	-2,95	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,29	26-04-2024	1,29	26-04-2024	2,58	09-03-2022

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,63	6,45	6,80	8,20	6,98	7,59	13,87	10,43	7,41
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)	7,67	7,67	7,82	7,82	8,26	7,82	8,26	7,89	6,21

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

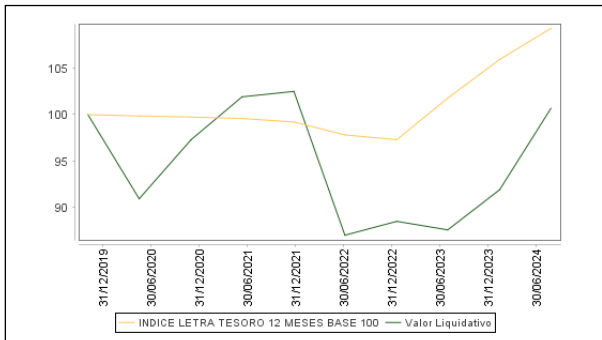
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,24	0,24	0,24	0,23	0,93	1,05	1,13	1,26

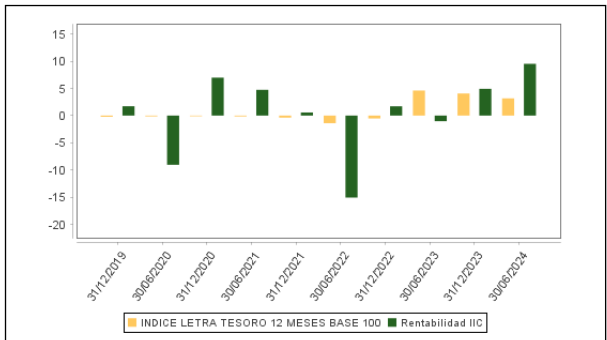
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9,24	2,89	6,17	3,16	1,45	3,46	-13,26	6,36	7,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	19-04-2024	-1,05	11-01-2024	-3,03	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,29	26-04-2024	1,29	26-04-2024	2,63	09-03-2022

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,64	6,45	6,81	8,20	6,98	7,59	13,91	10,45	7,42
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)	7,65	7,65	7,80	7,81	8,24	7,81	8,21	7,84	6,13

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

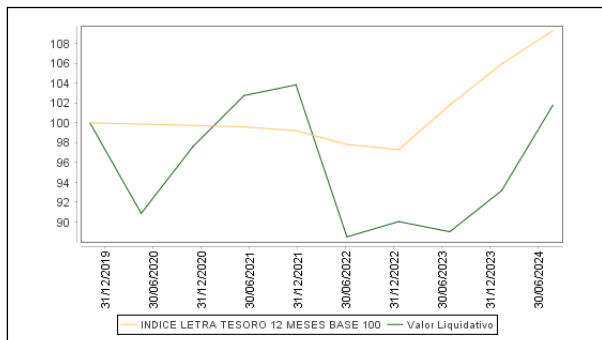
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,74	0,37	0,36	0,37	0,36	1,45	0,00	0,00	1,43

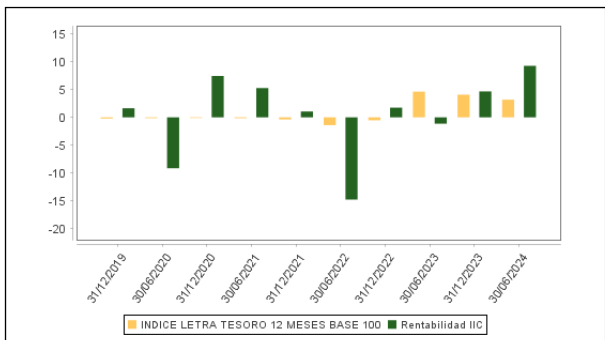
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.661	90,56	20.217	95,87
* Cartera interior	2.811	13,64	2.984	14,15
* Cartera exterior	15.793	76,64	17.153	81,34
* Intereses de la cartera de inversión	57	0,28	80	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.365	6,62	671	3,18
(+/-) RESTO	580	2,81	201	0,95
TOTAL PATRIMONIO	20.606	100,00 %	21.089	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)	21.089	23.483	21.089	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,73	-14,72	-10,73	-32,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,40	4,00	8,40	-492,11
(+) Rendimientos de gestión	9,63	5,17	9,63	-510,51
+ Intereses	0,42	0,46	0,42	-16,71
+ Dividendos	0,99	0,35	0,99	160,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,33	0,08	-77,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,90	2,53	8,90	225,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,11	1,31	-1,11	-178,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,24	0,21	0,24	6,74
± Otros resultados	0,11	-0,02	0,11	-630,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-1,21	-1,23	108,71
- Comisión de gestión	-1,04	-1,06	-1,04	-8,95
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-8,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	8,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	26,78
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,04	-0,08	91,14
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,00	-90,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,00	-90,31
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.606	21.089	20.606	

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

3. Inversiones financieras

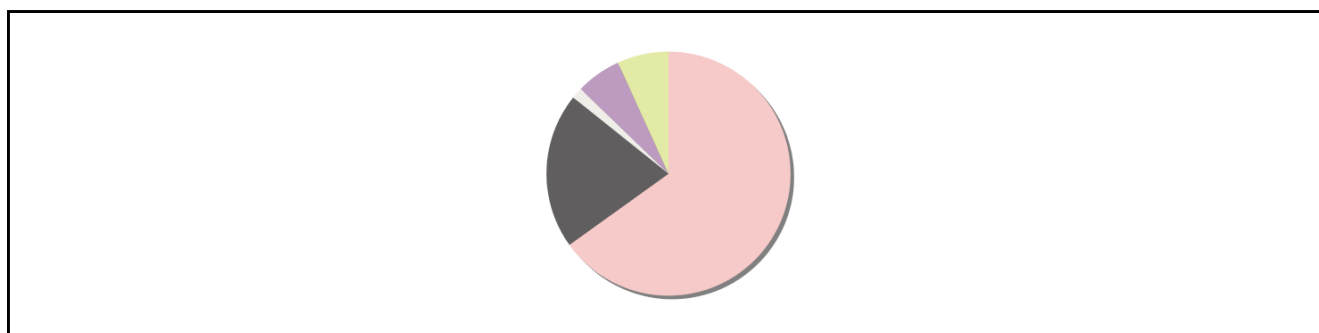
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	821	3,99	1.291	6,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	99	0,47
TOTAL RENTA FIJA	821	3,99	1.390	6,59
TOTAL RV COTIZADA	1.702	8,26	1.312	6,22
TOTAL RENTA VARIABLE	1.702	8,26	1.312	6,22
TOTAL IIC	288	1,40	283	1,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.811	13,64	2.984	14,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.552	17,24	2.862	13,57
TOTAL RENTA FIJA	3.552	17,24	2.862	13,57
TOTAL RV COTIZADA	11.329	54,98	13.429	63,68
TOTAL RENTA VARIABLE	11.329	54,98	13.429	63,68
TOTAL IIC	910	4,41	865	4,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.791	76,64	17.157	81,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.602	90,28	20.141	95,50

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	1.475	Inversión
Total subyacente renta variable		1475	

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	369	Inversión
BUND10	Compra Futuro BUND10 1 000 Física	400	Inversión
GUKG10	Compra Futuro GUKG10 1 000 Física	343	Inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Física	1.206	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Física	750	Inversión
Total otros subyacentes		3069	
TOTAL OBLIGACIONES		4544	

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 han generado unos intereses de 1.089,11 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se han generado unos intereses de 12.461,90 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 1.691,75 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 2.200.685,69 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) Un empresa asociada ha actuado como asesora para la contratación de pagarés por importe de 100.000,00 euros. No hay gastos asociados a dichas operaciones.

h.5) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 336,28 euros.

h.6) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 408,10 euros.

h.7) 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 100.347,95 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

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 aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 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

El fondo empezó el año con una exposición neta a renta variable cercana al 64% que ha ido moderándose, especialmente en el mes de junio hasta niveles algo inferiores al 58%. La exposición bruta a renta variable europea se ha reducido a lo largo del semestre hasta alcanzar un 40% a finales de junio que restando las coberturas se queda ligeramente por encima del 33%. Por su parte la exposición a renta variable norteamericana se ha incrementado hasta alcanzar un 24% del fondo. Sectorialmente en renta variable seguimos manteniendo una diversificación elevada siendo tecnología, industriales, financieros y energía los sectores más presentes en cartera. Seguimos prefiriendo sectores ligados a ciclo concentrando la inversión en compañías de calidad, líquidas, poco apalancadas, con visibilidad de beneficios y potencial de crecimiento.

Hemos mantenido una política activa de coberturas con futuros sobre el Eurostoxx 50 durante el periodo.

En cuanto a la cartera de renta fija, mantenemos una exposición mediante contado del 22% mayoritariamente en crédito con vencimientos por debajo de los dos años que se incrementa con posiciones largas mediante futuros sobre el bono a 10 años y 2 años USA, sobre el 10 años australiano, y sobre el bono a 10 años de UK. La duración del fondo se ha seguido incrementando paulatinamente hasta alcanzar los 4,2 años a cierre de semestre, siendo la duración de crédito incluso algo superior. La rentabilidad interna del fondo supera ligeramente el 5%.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene un índice de referencia. Al no tener índice de referencia el fondo, a modo comparativo la Letra del Tesoro registró durante el periodo una rentabilidad del 3,11%.

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 20.582.814,09 euros, lo que supone una variación del -2,31%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 1.393 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -7,56%. La clase A del fondo ha

obtenido una rentabilidad del 8,78%. El ratio de gastos sintéticos del año es del 1,16%. 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 8,40%: 10,39% por la inversión en contado y dividendos, -1,11% por la inversión en derivados, 0,24% por la inversión en IICs, 0,11% por inversión en divisa, y -1,23% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

El fondo subió en el periodo un 8,40% por encima de otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Global, que subieron en media un 6,09%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La composición de la cartera del fondo tanto en la parte de renta fija como renta variable intenta estar lo más ajustada a nuestros criterios de valoración y selección de activos con respecto a nuestra visión de los mercados y de la actualidad económica, ajustándose a su política de inversión y vocación inversora. La volatilidad de los mercados es cubierta por un estilo de gestión dinámico que adapta tanto la exposición a renta variable como la naturaleza propia de los activos financieros en cartera.

A medida que el año ha ido avanzando y teniendo en cuenta el fuerte empuje mostrado por los activos de riesgo hemos ido reduciendo poco a poco la exposición a renta variable, especialmente en las últimas semanas de mayo y durante el mes de junio. Las valoraciones de las bolsas empiezan a mostrarse muy ajustadas y la incertidumbre geopolítica junto con las muestras de agotamiento que empieza a reflejar la economía norte americana nos llevan a mostrarnos algo más cautos por el momento.

En el periodo se han reducido las posiciones de contado y también aunque en menor medida las coberturas de renta variable europea mediante futuros del Eurostoxx 50.

En el semestre se deshicieron total o parcialmente posiciones en Technip Energies, Verbio, Tenaris, Verallia, Shell, Nagarro, Derichebourg, BBVA, Mastercard, Visa, Torm, DS Norden, Rovi, Valmet o Spie entre otras.

Por su parte se incrementó o abrió posición en valores como Linde, Inditex, Nagarro, Scorpio Tankers, Matas, Nvidia, Qualcomm, Amazon, Leonardo, Avolta, Puig Brands o Wallenius Wilhemsen entre otros.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera de renta variable del fondo en el periodo han sido Maire Technimont, Nvidia, Novo Nordisk, Microsoft, Unicaja, Laboratorios Rovi, Alphabet o ASML entre otros, y los mayores detractores han sido, Verbio, Nagarro, Soitec, Technip Energies, Centrica, Enel o Tenaris entre otros.

En cuanto a la renta fija se han ido comprando poco a poco emisiones de crédito hasta 5 años en emisores mayoritariamente europeos. Igualmente se ha mantenido una política de gestión dinámica de la duración con futuros futuros sobre Treasuries, bono australiano y Gilts.

Durante el semestre no se han producido ventas significativas de contado.

Por el lado de las compras, se han incorporado a la cartera bonos Goldman Sachs 05/2025, Virgin Money 06/2025, ALD 02/27, BBVA 09/29; Telefónica perpetuo, Bank of Montreal 04/27, Intesa San Paolo 04/27, Toyota 04/26, etc y pagares de Elecno.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera en renta fija han sido Arval 09/24, Ibercaja 07/27; Unicaja 06/25, Valeo 06/25 entre otros. Los mayores detractores de rentabilidad han sido las posiciones largas en futuros de EEUU tanto a 2 como a 10 años, los futuros australianos a 10 años y los futuros sobre el Gilt.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se han utilizado futuros sobre el eurostoxx50 como cobertura durante el periodo. La exposición a dichos activos al finalizar el periodo es del -7,38%. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC.

Igualmente se han utilizado durante el semestre futuros sobre el bono a 10 años USA, el bono a 2 años USA, el bono a 10 años UK o el bono a 10 años australiano. La exposición total a los mencionados futuros en el fondo a cierre del trimestre en el orden descrito era del 6,15%, 3,81%, 1,72% y 2,12% respectivamente.

El grado de apalancamiento medio en el período fue de 23,55%.

d) Otra información sobre inversiones

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La Sociedad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente de la Sociedad Gestora 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.

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 6,65%, 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%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. . No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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 en la segunda mitad del año.

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.

Comenzamos el nuevo semestre optimistas pero cautos con la exposición a renta variable en el rango medio, 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.

En renta fija mantenemos la duración en el rango entre 4 y 5 años donde creemos que puede situarse el punto dulce en el que pivoten las curvas una vez comiencen a producirse y trasladarse de forma más agresiva las bajadas de tipos, especialmente en Europa. Nos sigue gustando el crédito de calidad a pesar de que los diferenciales siguen muy estrechos

ya que creemos que la rentabilidad que se puede capturar compensa posibles tensiones que por otra parte no parecen cercanas en el tiempo en estos momentos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012K46 - Bonos TESORO PUBLICO 1,900 2052-10-31	EUR	72	0,35	0	0,00
ES0000012L78 - Bonos TESORO PUBLICO 3,550 2033-10-31	EUR	153	0,74	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		225	1,09	0	0,00
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK 4,750 2027-06-15	EUR	102	0,49	102	0,48
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO 5,625 2026-06-07	EUR	206	1,00	206	0,98
ES0265936007 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2024-01-18	EUR	0	0,00	100	0,47
ES0380907040 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 1,000 2025-12-01	EUR	192	0,93	189	0,90
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 4,500 2024-06-30	EUR	0	0,00	300	1,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		500	2,43	897	4,26
XS1936805776 - Bonos CAIXABANK 2,375 2024-02-01	EUR	0	0,00	297	1,41
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	96	0,47	97	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		96	0,47	393	1,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		821	3,99	1.291	6,12
ES05297432S9 - Pagares ELECENOR 4,574 2024-02-02	EUR	0	0,00	99	0,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	99	0,47
TOTAL RENTA FIJA		821	3,99	1.390	6,59
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCC.	EUR	472	2,29	386	1,83
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	227	1,10	0	0,00
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	229	1,11	458	2,17
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS SA	EUR	104	0,51	0	0,00
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO S.A.U.	EUR	669	3,25	467	2,22
TOTAL RV COTIZADA		1.702	8,26	1.312	6,22
TOTAL RENTA VARIABLE		1.702	8,26	1.312	6,22
ES0181036007 - Participaciones UNIGEST SGIC	EUR	288	1,40	283	1,34
TOTAL IIC		288	1,40	283	1,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.811	13,64	2.984	14,15
DE000A30VTT8 - Bonos ALLIANZ GLOBAL INVES 4,597 2038-09-07	EUR	101	0,49	0	0,00
XS2104051433 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2025-01-16	EUR	97	0,47	0	0,00
XS2804483381 - Bonos BANCA INTESA SPA 4,523 2027-04-16	EUR	100	0,49	0	0,00
XS1808351214 - Bonos CAIXABANK 2,250 2030-04-17	EUR	98	0,47	0	0,00
XS2010039035 - Bonos DEUSTCHE BAHN 0,950 2025-01-22	EUR	97	0,47	0	0,00
XS2812416480 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 4,279 2026-04-30	EUR	100	0,49	0	0,00
FR0013291556 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 1,875 2024-10-25	EUR	97	0,47	97	0,46
FR0013342334 - Bonos VALEO 1,500 2025-06-18	EUR	0	0,00	389	1,84
FR0013367612 - Bonos ELECTRICITE DE FRAN 4,000 2024-07-04	EUR	100	0,49	99	0,47
FR0014000457 - Bonos AYVENS SA 3,875 2027-02-22	EUR	100	0,49	0	0,00
XS0215093534 - Bonos LEONARDO FINMECCANIC 4,875 2025-03-24	EUR	0	0,00	314	1,49
XS193828433 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 4,375 2024-12-14	EUR	0	0,00	100	0,47
XS2538366878 - Bonos BANCO SANTANDER 3,625 2025-09-27	EUR	100	0,48	100	0,47
XS1040105980 - Bonos PHILIPS MORRIS 2,875 2026-03-03	EUR	497	2,41	504	2,39
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS PLC 3,375 2024-04-02	EUR	0	0,00	99	0,47
XS1954087695 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2024-02-22	EUR	0	0,00	98	0,47
XS2055089457 - Bonos UNICREDIT 2,000 2024-09-23	EUR	197	0,95	0	0,00
XS2455392584 - Bonos BANCO SABADELL 2,625 2026-03-24	EUR	99	0,48	0	0,00
XS2755535577 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 5,752 2032-01-15	EUR	103	0,50	0	0,00
XS2176621170 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 2,125 2026-02-26	EUR	96	0,47	95	0,45
XS2082818951 - Bonos AUST & NZ BANKING 1,125 2024-11-21	EUR	98	0,48	0	0,00
XS2790333616 - Bonos MSIM FUND MAN (IRELA) 4,361 2026-03-19	EUR	100	0,49	0	0,00
XS1796079488 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 2,000 2030-03-22	EUR	98	0,47	0	0,00
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2024-11-16	EUR	0	0,00	95	0,45
XS279893858 - Bonos BANK OF MONTREAL 4,361 2027-04-12	EUR	100	0,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.378	11,54	1.990	9,43
XS1509006380 - Bonos GOLDMAN SACHS AM FUN 1,250 2025-05-01	EUR	98	0,47	0	0,00
FR0013342334 - Bonos VALEO 1,500 2025-06-18	EUR	390	1,89	0	0,00
FR0014002NR7 - Cupón Cero ARVAL SERVICE LEASE 100,000 2024-08-	EUR	285	1,38	282	1,33
XS0215093534 - Bonos LEONARDO FINMECCANIC 4,875 2025-03-24	EUR	306	1,48	0	0,00
XS1819575066 - Bonos ROLLS ROYCE 0,875 2024-05-09	EUR	0	0,00	196	0,93
XS1725630740 - Bonos MCDONALD'S CORP 0,625 2024-01-29	EUR	0	0,00	98	0,46
XS1146282634 - Bonos VERIZON 1,625 2024-03-01	EUR	0	0,00	98	0,46
XS1069549761 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,000 2024-05-21	EUR	0	0,00	99	0,47
XS1076018131 - Bonos AT&T 2,400 2024-01-18	EUR	0	0,00	100	0,48
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2024-11-16	EUR	97	0,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.175	5,70	873	4,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.552	17,24	2.862	13,57
TOTAL RENTA FIJA		3.552	17,24	2.862	13,57
US02079K1079 - Acciones ALPHABET INC	USD	582	2,82	434	2,06
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	420	2,04	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - Acciones ASML	EUR	538	2,61	380	1,80
CH0023405456 - Acciones AVOLTA AG	CHF	254	1,23	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	367	1,78	354	1,68
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	200	0,97	0	0,00
GB00B03F229 - Acciones CENTRICA	GBP	0	0,00	357	1,69
BE0974259880 - Acciones DIETEREN GROUP	EUR	144	0,70	0	0,00
DK0060083210 - Acciones NORDEN	DKK	0	0,00	299	1,42
FR0000053381 - Acciones DERICHEBOURG	EUR	0	0,00	432	2,05
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	384	1,82
BMG4233B1090 - Acciones HAFNIA LTD	NOK	298	1,45	238	1,13
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	219	1,06	410	1,94
IT0003856405 - Acciones LEONARDO FINMECCANICA SPA	EUR	297	1,44	399	1,89
IE000S9S762 - Acciones LINDE	EUR	205	1,00	0	0,00
IT0004931058 - Acciones MAIRE SPA	EUR	619	3,01	516	2,44
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	659	3,20	1.005	4,76
DK0060497295 - Acciones MATAS A/S	DKK	334	1,62	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	1.293	6,28	1.056	5,01
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORP	USD	0	0,00	354	1,68
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	863	4,19	599	2,84
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	726	3,53	0	0,00
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	316	1,53	0	0,00
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	476	2,31	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	379	1,84	418	1,98
MHY7542C1306 - Acciones SCORPIO TANKERS INC	USD	294	1,43	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	447	2,12
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	0	0,00	162	0,77
FR0012757854 - Acciones SPIE SA	EUR	439	2,13	693	3,29
NL0014559478 - Acciones TECHNIP	EUR	0	0,00	588	2,79
LU2598331598 - Acciones TENARIS SA	EUR	0	0,00	362	1,72
GB00BZ3CNK81 - Acciones TORM PLC	DKK	0	0,00	260	1,23
FI4000074984 - Acciones VALMET OYJ	EUR	0	0,00	259	1,23
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	0	0,00	558	2,64
DE000A0JL9W6 - Acciones VERBIO	EUR	523	2,54	1.296	6,15
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	612	2,97	943	4,47
NO0010571680 - Acciones WALLENIUS WILHEL	NOK	271	1,32	226	1,07
TOTAL RV COTIZADA		11.329	54,98	13.429	63,68
TOTAL RENTA VARIABLE		11.329	54,98	13.429	63,68
LU1453543073 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAG. LUX	EUR	482	2,34	460	2,18
ES0182769002 - Participaciones VALENTUM AM SGIIC	EUR	428	2,08	405	1,92
TOTAL IIC		910	4,41	865	4,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.791	76,64	17.157	81,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.602	90,28	20.141	95,50

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