

UNIFOND GESTIÓN PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 5215

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS

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: 17/11/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

Exposición a riesgo divisa: 0-30%.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,12	0,79	1,12	1,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,43	2,73	2,43	2,12

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	84.238.274,56	70.272.214,19	17.311,00	14.807,00	EUR	0,07	0,08		SI
CLASE B	20.205.531,59	16.099.089,89	3.428,00	2.924,00	EUR	0,00	0,00		SI
CLASE C	7.102.822,99	7.767.512,98	11.882,00	12.981,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	562.336	460.344	164.824	44.800
CLASE B	EUR	127.978	101.222	36.364	8.062
CLASE C	EUR	48.390	51.756	64.986	1

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	6,6755	6,5509	6,1320	6,1272
CLASE B	EUR	6,3338	6,2874	6,0165	6,0910
CLASE C	EUR	6,8128	6,6632	6,1955	6,1503

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,55	0,17	0,72	0,55	0,17	0,72	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,55	0,17	0,72	0,55	0,17	0,72	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,19	0,20	0,39	0,19	0,20	0,39	mixta	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,90	0,83	1,07	2,77	1,06	6,83	0,08		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	07-06-2024	-0,23	07-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,18	15-05-2024	0,18	11-01-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,30	1,40	1,20	1,87	1,63	1,71	2,09		
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,87	12,24	14,16	19,53		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,45	0,59	0,52	0,51	3,06	0,92		
EURIBOR 12M + 137 PB	10,46	8,84	11,86	11,49	7,76	17,75	397,75		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,17	3,17	3,20	3,22	3,50	3,22	3,63		

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

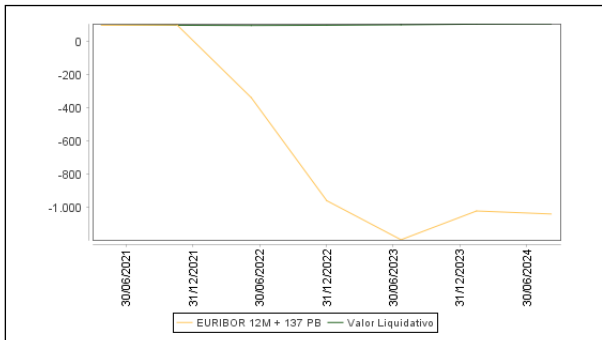
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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	0,29	1,16	1,17	1,09	0,87

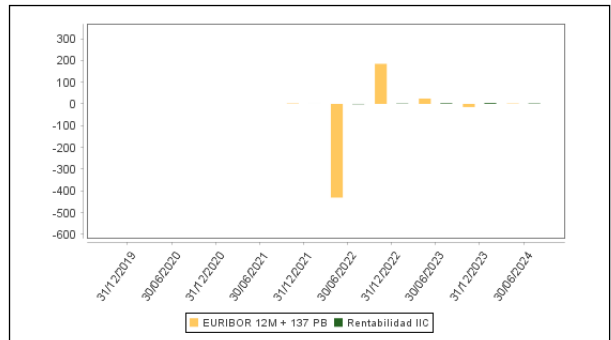
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,89	0,82	1,06	2,78	1,10	6,91	0,07		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	16-04-2024	-1,30	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	15-04-2024	0,54	15-01-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,13	2,18	2,06	1,87	1,63	1,72	2,10		
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,87	12,24	14,16	19,53		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,45	0,59	0,52	0,51	3,06	0,92		
EURIBOR 12M + 137 PB	10,46	8,84	11,86	11,49	7,76	17,75	397,75		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,58	1,58	1,65	1,73	1,77	1,73	2,13		

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

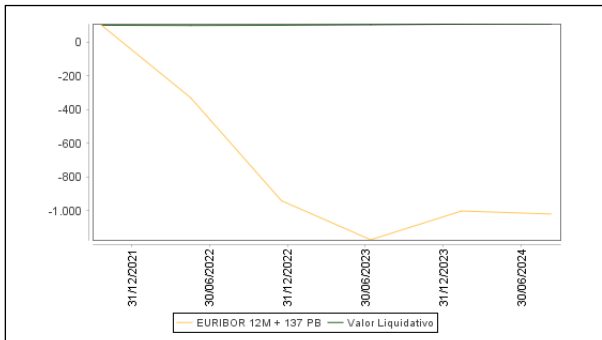
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,29	0,29	0,29	0,29	1,16	1,17	0,61	

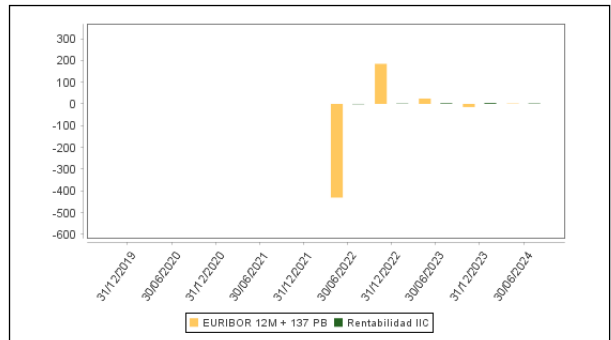
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,25	1,00	1,24	2,94	1,23	7,55	0,73		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	07-06-2024	-0,22	07-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,18	15-05-2024	0,19	11-01-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,30	1,40	1,20	1,87	1,61	1,71	2,06		
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,87	12,24	14,16	19,53		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,45	0,59	0,52	0,51	3,06	0,92		
EURIBOR 12M + 137 PB	10,46	8,84	11,86	11,49	7,76	17,75	397,75		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,51	1,51	1,58	1,66	1,70	1,66	2,05		

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

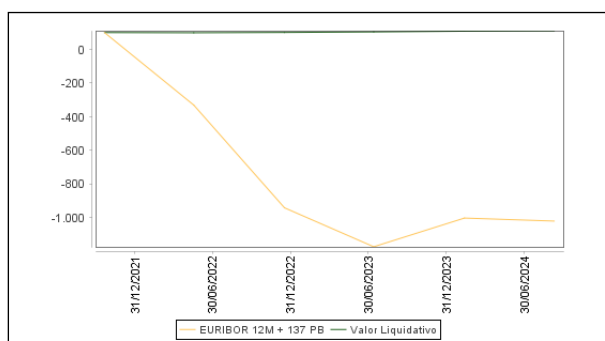
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,11	0,11	0,11	0,11	0,43	0,44	0,22	

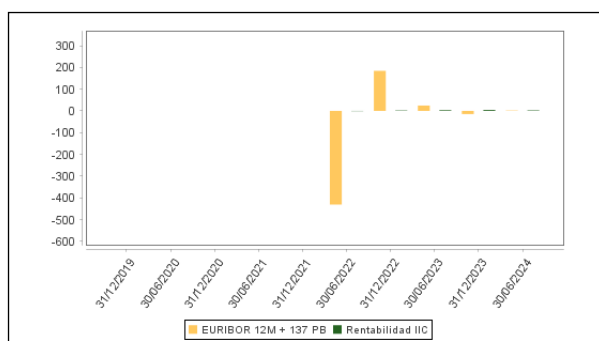
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	234.445	8.109	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	106.881	13.737	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.660.066	64.300	0
Renta Variable Mixta Euro	28.925	2.812	7
Renta Variable Mixta Internacional	297.152	11.210	2
Renta Variable Euro	40.385	2.548	9
Renta Variable Internacional	88.285	13.595	9
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	204.984	7.217	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	718.252	34.674	2
Global	3.583.569	128.462	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	680.466	92,12	588.125	95,89
* Cartera interior	96.677	13,09	93.695	15,28
* Cartera exterior	573.232	77,60	484.824	79,05
* Intereses de la cartera de inversión	10.557	1,43	9.606	1,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	50.414	6,82	23.096	3,77
(+/-) RESTO	7.823	1,06	2.113	0,34
TOTAL PATRIMONIO	738.704	100,00 %	613.334	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)	613.334	404.399	613.334	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,56	35,77	16,56	-39,99
- Beneficios brutos distribuidos	-0,19	-0,21	-0,19	12,88
± Rendimientos netos	1,93	3,96	1,93	13.653,53
(+) Rendimientos de gestión	2,67	4,91	2,67	13.686,23
+ Intereses	2,05	2,10	2,05	26,84
+ Dividendos	0,31	0,04	0,31	1.014,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,58	2,51	0,58	-69,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,15	0,24	0,15	-15,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,53	-0,01	-0,53	13.271,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,05	0,05	21,79
± Otros resultados	0,06	-0,02	0,06	-563,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,95	-0,74	41,80
- Comisión de gestión	-0,69	-0,87	-0,69	3,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	28,93
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-5,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	17,29
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-2,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-74,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-74,50
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	738.704	613.334	738.704	

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

3. Inversiones financieras

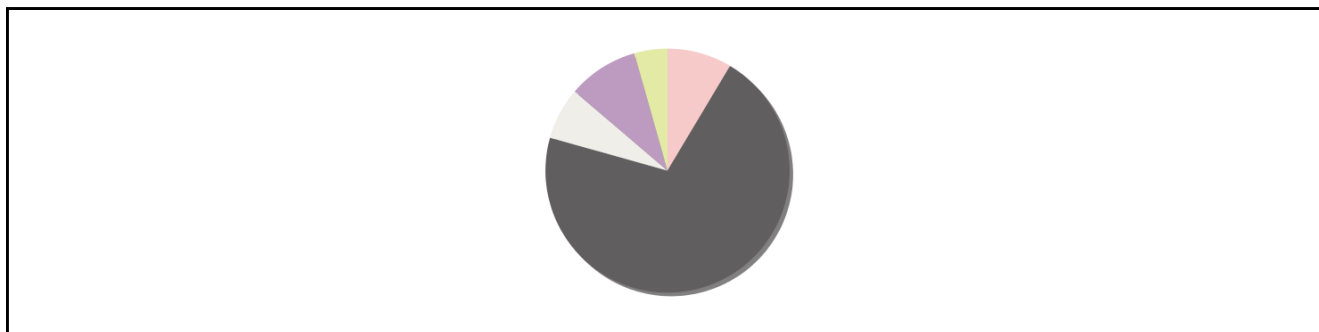
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	48.636	6,58	68.760	11,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	18.599	2,52	8.284	1,35
TOTAL RENTA FIJA	67.235	9,10	77.044	12,56
TOTAL RV COTIZADA	17.166	2,32	10.085	1,64
TOTAL RENTA VARIABLE	17.166	2,32	10.085	1,64
TOTAL IIC	6.486	0,88	6.368	1,04
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	5.787	0,78	197	0,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	96.674	13,09	93.695	15,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	510.081	69,05	436.221	71,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	13.101	1,77	12.523	2,04
TOTAL RENTA FIJA	523.182	70,82	448.744	73,16
TOTAL RV COTIZADA	45.522	6,16	33.829	5,52
TOTAL RENTA VARIABLE	45.522	6,16	33.829	5,52
TOTAL IIC	4.411	0,60	1.361	0,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	573.115	77,58	483.934	78,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	669.789	90,67	577.629	94,18

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra Opcion DJ EURO STOXX 50 10	7.595	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra Opcion DJ EURO STOXX 50 10	3.430	Inversión
Total subyacente renta variable		11025	
TOTAL DERECHOS		11025	
CAC 40 INDEX	Venta Futuro CAC 40 INDEX 10	234	Inversión
CAC 40 INDEX	Venta Futuro CAC 40 INDEX 10	547	Inversión
CAC 40 INDEX	Venta Futuro CAC 40 INDEX 10	5.395	Inversión
CAC 40 INDEX	Venta Futuro CAC 40 INDEX 10	78	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 10	19.425	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 10	3.367	Inversión
EURO STOXX DIVIDEND	Venta Futuro EURO STOXX DIVIDEND 100	5.614	Inversión
EURO STOXX DIVIDEND	Venta Futuro EURO STOXX DIVIDEND 100	5.632	Inversión
EURO STOXX DIVIDEND	Venta Futuro EURO STOXX DIVIDEND 100	11.683	Inversión
EURO STOXX EUROPE 600	Venta Futuro EURO STOXX EUROPE 600 50	14.412	Inversión
FUTURO S&P 500 MINI DICIEMBRE 2024	Emisión Opcion FUTURO S&P 500 MINI DICIEMBRE 2024	13.927	Inversión
Total subyacente renta variable		80314	
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 125000	1.514	Inversión
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 62500	8.835	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10349	
BONO SOGECAP SA 6,5% 16/05/2044	Compra Plazo BONO SOGECAP SA 6,5% 16/05/2044 80000	861	Inversión
PAGARE TUBACEX 20/12/2024	Compra Plazo PAGARE TUBACEX 20/12/2024 30000 00 Fis	2.936	Objetivo concreto de rentabilidad
PAGARE TUBACEX 20/12/2024	Compra Plazo PAGARE TUBACEX 20/12/2024 70000 0 Fisi	685	Objetivo concreto de rentabilidad
ROYAL BANK OF CANADA FLOT. 02/07/2028	Compra Plazo ROYAL BANK OF CANADA FLOT. 02/07/2028	8.800	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Fisica	30.927	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Fisica	51.699	Inversión
USTNOTE 5	Compra Futuro USTNOTE 5 1000 Fisica	64.346	Inversión
Total otros subyacentes		160254	
TOTAL OBLIGACIONES		250917	

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

<p>h) El 16/02/2024 la CNMV ha resuelto: Dar de baja, a solicitud de UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de UNIFOND GESTIÓN PRUDENTE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5215), las participaciones que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto: CLASE D</p> <p>j.1) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. entidad gestora del Fondo de Inversión arriba indicado, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, comunicó el 19/01/2024 que, Los partícipes de la clase B (ISIN ES0180873012) del fondo UNIFOND GESTIÓN PRUDENTE, FI., que lo fueran a 15 de enero 2024, según lo dispuesto en el folleto, han recibido a fecha 16 de enero de 2024 en concepto de dividendo por cada participación un importe neto de 0,028211 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,034829 euros. Los partícipes de la clase D (ISIN ES0180873038) del fondo UNIFOND GESTIÓN PRUDENTE, FI., que lo fueran a 15 de enero 2024, según lo dispuesto en el folleto, han recibido a fecha 16 de enero de 2024 en concepto de dividendo por cada participación un importe neto de 0,028859 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,035628 euros.j.2) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. entidad gestora del Fondo de Inversión arriba indicado, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, comunicó el 19/04/2024 que, Los partícipes de la clase B (ISIN ES0180873012) del fondo UNIFOND GESTIÓN PRUDENTE, FI., que lo fueran a 15 de abril 2024, según lo dispuesto en el folleto, han recibido a fecha 16 de abril de 2024 en concepto de dividendo por cada participación un importe neto de 0,030387 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,037515 euros.</p>

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

	SI	NO
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) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se ha generado unos intereses de 25.935,93 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado unos intereses de 519.395,43 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 45.569,24 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 2.791.476,69 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) El volumen (en euros) de las operaciones financieras con el emisor del papel, que por sus características han sido gestionadas por el Depositario y realizadas en el periodo ha sido 37.233.229,20 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

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 15.012,15 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 importe de las operaciones en las se han vendido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, es de 3.115.141,07 euros que supone un 0,45% del patrimonio.

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

Respecto al periodo anterior, hemos mantenido el nivel de riesgo y por ende de inversión. Cerramos el periodo en unos niveles de volatilidad ex ante del 3,04% sensiblemente por debajo del nivel medio de volatilidad objetivo del fondo que se sitúa en el 3,88%. Estamos sobreponderados en crédito, pero con duración y beta cada vez más baja. Esto refleja nuestra visión de que en términos generales los spreads tienen cada vez menos valor, pero el carry o TIR de bonos a 2-3 años sigue siendo suficientemente alto y atractivo para mantener en cartera o incluso añadir nuevas posiciones, como hemos venido haciendo con las nuevas entradas de patrimonio en el fondo. También encontramos valor en bonos flotantes, por nuestra visión de que los tipos no van a bajar tanto ni tan rápido como el mercado ha venido descontando. La duración de crédito de la cartera ha pasado de 1,9 a 1,6 años.

En renta variable, continuamos estando infraponderados. En global, como muestra el indicador de riesgo, seguimos prudentes en cuanto a riesgo y por ende inversión.

El nivel de riesgo del fondo se mantiene similar al periodo anterior. El incremento de exposición a renta variable, que pasa del -0,6% al +3,0%, se ve compensado por la reducción de duración de crédito y la compra de bonos americanos.

En la cartera de renta fija, como decíamos durante estos meses seguimos sobreexponidos a crédito, pero nos hemos ido posicionando en bonos de renta fija privada cada vez más cortos y de mejor calidad, mejorando claramente el rating medio. En los plazos cortos hemos encontrado bonos de grandes compañías especialmente bancos, que ofrecían rentabilidades del 4% o superiores tanto en fijo como en formato flotante. Hemos encontrado bonos subordinados de compañías de seguros de primer nivel europeo que ofrecían rentabilidades considerablemente elevadas y con amortizaciones anticipadas que se han ido materializando en algunos casos, mediante recompras por parte de las mismas compañías.

También hemos aprovechado los repuntes de los bonos americanos para subir algo la exposición tomando bonos a 2 años, 5 y en algunos casos 10 años. El spread entre el tesoro americano y el alemán volvió a ampliarse hasta los +200 pb ofreciendo una muy buena oportunidad de entrada. El periodo estival, caracterizado por una mucho menor oferta de bonos, suele ser buen momento para realizar beneficios.

En la cartera de renta variable, en líneas generales, mantuvimos la infra ponderación, aunque la fuimos reduciendo progresivamente a medida que avanzaba el período. A mitad del semestre, incrementamos peso en las compañías que ya teníamos para compensar las ventas en crédito, y para mantener el nivel de riesgo. Además, elevamos los niveles de las coberturas existentes ante las fuertes subidas experimentadas en los principales índices en lo que llevamos de año, con el fin de protegernos de posibles caídas. Ya en la parte final del período, incrementamos peso en acciones francesas que teníamos en cartera ante la oportunidad que ofreció el mercado tras los resultados de las elecciones al parlamento

Europeo. Además, incorporamos otras arrastradas por este evento, como DHL o Vinci. Por otra parte, ante este aumento de la incertidumbre francesa, parte de la cobertura en USA por valoración la hemos traído a Europa, centrándonos en el CAC.

c) Índice de referencia.

El fondo no cuenta con índice de referencia

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 562.336.109,50 euros, lo que supone una variación del 22,16%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 17.327 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 16,92%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 1,90%. El ratio de gastos del año para la clase A ha sido de 0,58%. Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 48.389.945,04 euros, lo que supone una variación del -6,52%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 11.885 partícipes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del -8,46%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 2,25%. El ratio de gastos del año para la clase C ha sido de 0,21%. La clase B del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 127.977.853,87 euros, lo que supone una variación del 26,43%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 3.434 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 17,24%. La clase B del fondo ha obtenido una rentabilidad del 0,74%. El ratio de gastos del año para la clase B ha sido de 0,58%. 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 1,93%: 3,09% por la inversión en contado y dividendos, -0,53% por la inversión en derivados, 0,05% por la inversión en IICs, 0,06% por inversión en divisa y -0,74% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Los fondos de la misma vocación inversora gestionados por Unigest tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,93% en el periodo, por lo que el fondo lo hizo ligeramente peor.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En la cartera de renta fija, como decimos hemos reducido duraciones de crédito aprovechando la mejora de spreads, vendiendo algunos de los bonos más largos que manteníamos en cartera, como la deuda senior non preferred de Crelan 2032, Unicredito 2031, Barclays 2029 o BPM 2028. También, bonos subordinados LT2 de Commerzbank 2033 o NN call 2033. En el lado de las compras, añadimos bonos fijos más cortos y bonos flotantes. Así, compramos bonos senior de Abanca 2026, Ibercaja 2027, Iccrea 2027, Cassa Centrale 2027 o Acciona 2027. En bonos flotantes, añadimos bonos senior de Royal Bank of Canada 2028, Mitsubishi Capital 2027, Natwest 2026 o Leasys 2026. Como decíamos en el informe anterior, a medida que se encarecen los bonos, volvemos a encontrar atractivo en el mercado de pagarés, que en los últimos 2 años habíamos prácticamente abandonado debido a su escaso valor en comparación con los bonos. Ahora, como decimos, vuelve a ser interesante en algunos nombres. Continuamos activos en nombres como Elecnor, Melia, Tubacex o Global Dominion, con vencimientos entre 6 y 9 meses y TIR media cercana al 5%.

En cuanto a duraciones, a lo largo del periodo incrementamos la duración total de la cartera que pasa de 1,80 a 2,05 años. Como decíamos, la duración de crédito se ha reducido pero la duración total sube fundamentalmente por la compra de bonos del Tesoro americano.

En renta variable, incorporamos a la cartera acciones de NN Group, Thales, DHL y Vinci. NN Group, donde posteriormente incrementamos peso, lo compramos a cambio de vender el bono a 10 años, que ofrecía 9pp de rentabilidad menor. En cuanto a Thales, vuelve a ofrecer retornos atractivos especialmente ante las perspectivas de aumento en gasto de defensa en Europa. Respecto a DHL, tenemos a precios atractivos una empresa con altas barreras de entrada, y vientos de cola por el e-Commerce. Para finalizar las incorporaciones, las elecciones al parlamento europeo hicieron que el mercado empezase a descontar una subida excesiva de los impuestos en Vinci, y que en cualquier caso iba a ser difícil de financiar por las maltrechas finanzas del gobierno francés. Continuando con las compras, en el semestre hemos incrementado peso en el ETF iShares Healthcare Innovation, para sustituirla por la venta de Sanofi; Verallia y Arkema ante señales de suelo en la caída de los volúmenes; Logista después de presentar resultados ligeramente superiores al consenso ofreciendo elevados retornos de flujo de caja libre y estabilidad en el negocio; Iberdrola y Red Eléctrica tras la venta de Engie para mantener exposición al sector que, a pesar de ofrecer retornos atractivos, ha quedado rezagado respecto al resto del mercado; Anima, BNP Paribas, NN Group, Banco Santander, Ayvens, CAF y Mercedes por mejorar su atractivo de margen de seguridad ante la evolución en mercado.

Posteriormente, al final del semestre, aprovechando la subida de los mercados, redujimos ligeramente peso en Anima, Thales, Iberdrola, Logista, Shell, Total Energies y los ETFs de salud. Respecto a las desinversiones completas, hemos deshecho la posición en Sanofi tras perder la convicción en que la compañía pueda ejecutar su estrategia de generar fármacos de forma orgánica y sin acudir a adquisiciones. Tras su buena evolución y cumplirse nuestra tesis, vendimos completamente EURONEXT. Hemos vendido íntegramente nuestra posición en Teleperformance ante la escasa visibilidad que vemos en la empresa en cuanto al impacto que podría tener la IA en su negocio y en la capacidad del management

para afrontar dicho entorno. Otra desinversión ha sido la de Engie al ver un riesgo de cumplimiento de su guidance de resultados de 2024.

Respecto a asset allocation, en primer lugar a finales del primer trimestre aumentamos el peso de todas las empresas en nuestra cartera de renta variable, por presentar un perfil de rentabilidad riesgo más atractivo en términos relativos a los spreads de crédito, que han corrido más. Se compensa así la bajada de exposición a crédito. En segundo lugar, ya a principios del segundo trimestre, elevamos los niveles de las coberturas existentes ante las fuertes subidas experimentadas en los principales índices en lo que llevamos de año. En tercer lugar, recompramos las opciones call que se habían vendido sobre S&P 500 y Euro STOXX 50 fuera de dinero. Por último, ante el aumento incertidumbre política en Francia, parte de la cobertura en USA por valoración la hemos traído a Europa, centrándonos en el CAC.

Durante el periodo se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC. Se han comprado participaciones en los fondos MCH Global Real Asset Strategies II y MCH Global Buyout 2. Además, se ha desembolsado capital comprometido en los fondos MCH Global Buyout 2, Altamar ACP Secondaries 5 y Amchor Gas II. Este tipo de inversiones son inversiones alternativas que suponen un pequeño porcentaje de la cartera, en busca de una rentabilidad adicional.

Durante el periodo, los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido la posición corta en BOBL, y las acciones de SAP y Anima, mientras que los que más han restado han sido las posiciones cortas de renta variable, y los largos en el US Note Bond. En la cartera de contado, las posiciones que más han restado han sido las acciones de Teleperformance, Edenred y Arkema.

El fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Artículo 8: invierte en estrategias que promueven características ambientales o sociales, pero no tienen como objetivo principal la inversión sostenible.

Al tratarse de un Fondo que promueve características medioambientales y/o sociales (art. 8. Reglamento (UE) 2019/2088), la Información concreta de las inversiones, con respecto a dichas características, se encuentra en el anexo de sostenibilidad presentado como documento adicional a las cuentas anuales del Fondo. El fondo invierte en activos que en su mayoría integran criterios extra financieros de carácter medioambiental o social y de gobernanza dentro de su proceso inversor. Cada vez toman mayor importancia los factores ASG para el desempeño financiero de las compañías, de tal forma que aquellas que mejor gestionan sus riesgos relacionados con aspectos medioambientales, sociales y dan relevancia al buen gobierno cobran atractivo para los inversores en detrimento de aquellas que no lo hacen, y que son percibidas como fuente de potenciales riesgos .

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha utilizado derivados tanto de cobertura como de inversión. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el período ha sido de 38,32%. En exposición directa al cierre del periodo, el fondo tenía como inversión futuros comprados sobre el bono norteamericano a 2, 5 y 10 años por el 7,16%, 9,30% y 4,61% del patrimonio respectivamente. Respecto a cobertura de divisa, tenemos futuros comprados sobre el dólar estadounidense por el 1,39% del patrimonio. Como inversión, futuros vendidos sobre el Eurostoxx 600 por el -1,94% del patrimonio, futuros vendidos sobre dividendo Euro STOXX 50 diciembre 2025 por el -1,63% del patrimonio, futuros vendidos sobre dividendo Euro STOXX 50 diciembre 2026 por el -1,56% del patrimonio, futuros vendidos sobre CAC40 por el -0,81% del patrimonio, opciones put 3600 vendidas sobre S&P 500 por el -0,01% del patrimonio, opciones put 3700 vendidas sobre Euro STOXX 50 por el -0,02% del patrimonio y opciones put 4900 compradas sobre Euro STOXX 50 por el 0,05% del patrimonio. Si bien las posiciones cortas sobre índices de renta variable computan como inversión, al no ser coberturas perfectas conforme a la metodología del compromiso, las empleamos como estrategia de cobertura del riesgo de mercado global de la cartera. La rentabilidad obtenida en el periodo por el uso de derivados fue de -0,53%. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 97,66%.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. El fondo ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Un Órgano de Seguimiento de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno. El fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Artículo 8: invierte en estrategias que promueven características ambientales o sociales, pero no tienen como objetivo principal la inversión sostenible. Al tratarse de un Fondo que promueve características medioambientales y/o sociales (art. 8. Reglamento (UE) 2019/2088), la Información concreta de las inversiones, con respecto a dichas características, se encuentra en el anexo de sostenibilidad presentado

como documento adicional a las cuentas anuales del Fondo. El fondo invierte en activos que en su mayoría integran criterios extra financieros de carácter medioambiental o social y de gobernanza dentro de su proceso inversor. Cada vez toman mayor importancia los factores ASG para el desempeño financiero de las compañías, de tal forma que aquellas que mejor gestionan sus riesgos relacionados con aspectos medioambientales, sociales y dan relevancia al buen gobierno cobran atractivo para los inversores en detrimento de aquellas que no lo hacen, y que son percibidas como fuente de potenciales riesgos. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 1,29%, 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 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

De cara a los próximos meses, creemos que la evolución de los beneficios empresariales, el desempleo y la inflación determinarán la evolución de los mercados. A pesar de las políticas monetarias restrictivas, estas variables han mantenido niveles acordes a una expansión económica a la vez de una inflación cada vez menor. El mercado, por su parte, descuenta que la economía mantendrá su fortaleza. En caso de que los tipos de interés prueben ser suficientemente restrictivos como para reducir los beneficios empresariales, y por tanto que incremente el desempleo, las expectativas de los mercados deberían ajustarse.

Otra variable relevante serán los resultados electorales. 2024 es un año en el que buena parte del mundo celebra elecciones parlamentarias, y hemos tenido sorpresas en los mercados por resultados como en el caso de Francia en las europeas. En el segundo semestre, nos quedan todavía buena parte del resto del mundo que celebrará elecciones, entre las que destacan las de Estados Unidos.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305198022 - Obligaciones EMPRESA NAVIERA ELCA 4,875 2026-04	EUR	1.148	0,16	1.161	0,19
ES0813211010 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 6,000 2024-03-29	EUR	0	0,00	4.390	0,72
ES0840609004 - Bonos CAIXABANK 6,750 2024-06-13	EUR	0	0,00	3.996	0,65
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK 4,750 2027-06-15	EUR	0	0,00	5.090	0,83
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO 3,750 2024-06-15	EUR	0	0,00	8.461	1,38
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO 5,625 2026-06-07	EUR	10.122	1,37	8.568	1,40
ES0344251022 - Bonos IBERCAJA BANCO 4,375 2027-07-30	EUR	2.829	0,38	0	0,00
ES0244251023 - Bonos IBERCAJA BANCO 1,125 2026-12-02	EUR	3.255	0,44	0	0,00
ES0265936007 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2024-01-18	EUR	0	0,00	1.504	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0265936015 - Bonos BANCA CORP BANCARIA 4,625 2030-04-07	EUR	2.490	0,34	490	0,08
ES0265936031 - Bonos BANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	0	0,00	4.567	0,74
ES0365936048 - Bonos BANCA CORP BANCARIA 5,500 2025-05-18	EUR	18.862	2,55	0	0,00
ES0265936049 - Bonos BANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06-23	EUR	0	0,00	4.437	0,72
ES0265936056 - Bonos BANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04-02	EUR	0	0,00	5.115	0,83
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 5,125 2028-02-21	EUR	0	0,00	6.158	1,00
ES0380907040 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 1,000 2025-12-01	EUR	575	0,08	567	0,09
ES0280907041 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 5,500 2029-06-22	EUR	1.491	0,20	0	0,00
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 4,500 2024-06-30	EUR	0	0,00	3.803	0,62
ES0380907065 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 7,250 2026-11-15	EUR	7.864	1,06	7.852	1,28
ES0380907073 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 6,500 2027-09-11	EUR	0	0,00	2.600	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		48.636	6,58	68.760	11,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		48.636	6,58	68.760	11,21
ES0505130601 - Pagars GLOBAL DOMINION ACCE 5,052 2024-11-15	EUR	1.848	0,25	0	0,00
ES0505130619 - Pagars GLOBAL DOMINION ACCE 5,300 2025-03-07	EUR	3.140	0,43	0	0,00
ES0505130619 - Pagars GLOBAL DOMINION ACCE 5,300 2025-03-07	EUR	3.140	0,43	0	0,00
ES05297433F4 - Pagars ELECENOR 4,489 2024-07-29	EUR	4.929	0,67	0	0,00
ES05329455E2 - Pagars TUBACEX 100,000 2024-06-28	EUR	0	0,00	2.434	0,40
ES05329455E2 - Pagars TUBACEX 100,000 2024-06-28	EUR	0	0,00	3.895	0,63
ES05329455I3 - Pagars TUBACEX 5,152 2024-09-30	EUR	971	0,13	0	0,00
ES05329455I3 - Pagars TUBACEX 5,152 2024-09-30	EUR	1.651	0,22	0	0,00
ES05329455L7 - Pagars TUBACEX 5,030 2025-01-17	EUR	964	0,13	0	0,00
XS2739688062 - Pagars SOL MELIA 4,780 2024-06-21	EUR	0	0,00	1.955	0,32
XS2796596430 - Pagars SOL MELIA 4,811 2024-09-27	EUR	1.956	0,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		18.599	2,52	8.284	1,35
TOTAL RENTA FIJA		67.235	9,10	77.044	12,56
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	3.377	0,46	1.570	0,26
ES0121975009 - Acciones CONST.Y AUX.FERR.	EUR	3.578	0,48	1.738	0,28
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	3.835	0,52	2.842	0,46
ES0105027009 - Acciones DISTRIB.INT. LOGISTA	EUR	3.356	0,45	2.512	0,41
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA ESPAÑA	EUR	3.020	0,41	1.423	0,23
TOTAL RV COTIZADA		17.166	2,32	10.085	1,64
TOTAL RENTA VARIABLE		17.166	2,32	10.085	1,64
ES0181036007 - Participaciones UNIGEST SGIC	EUR	6.486	0,88	6.368	1,04
TOTAL IIC		6.486	0,88	6.368	1,04
ES0105783064 - Participaciones ALTAMAR PRIVATE EQUITY	EUR	1.619	0,22	0	0,00
ES0109068058 - Participaciones AMCHOR INVESTMENT STRATEGIES	EUR	1.871	0,25	0	0,00
ES0161625027 - Participaciones AMCHOR INVESTMENT STRATEGIES	EUR	727	0,10	197	0,03
ES0161626009 - Participaciones AMCHOR INVESTMENT STRATEGIES	EUR	1.570	0,21	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		5.787	0,78	197	0,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		96.674	13,09	93.695	15,28
IT0005331878 - Bonos ITALIA (ESTADO) 4,549 2025-09-15	EUR	0	0,00	7.549	1,23
XS2770920937 - Bonos RUMANIA (ESTADO) 5,375 2031-03-22	EUR	6.159	0,83	0	0,00
XS2770921315 - Bonos RUMANIA (ESTADO) 5,625 2036-02-22	EUR	4.201	0,57	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.360	1,40	7.549	1,23
IT0005218968 - Bonos ITALIA (ESTADO) 4,678 2024-02-15	EUR	0	0,00	5.023	0,82
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	5.023	0,82
PTCCCAOM0000 - Bonos CRL CREDITO AGRICOLA 2,500 2025-11-05	EUR	8.653	1,17	6.292	1,03
PTCCCMOM0006 - Bonos CRL CREDITO AGRICOLA 8,375 2026-07-04	EUR	2.778	0,38	2.388	0,39
PTCGDNOM0026 - Obligaciones CAIXA GERAL DEPOSITO 2,875 2025-06	EUR	5.937	0,80	3.916	0,64
PTCMGGOM0008 - Obligaciones CAIXA ECO MONTEPIO G 10,000 2025-1	EUR	3.731	0,51	0	0,00
PTCMKAOM0008 - Obligaciones CAIXA ECO MONTEPIO G 5,625 2028-05	EUR	5.314	0,72	0	0,00
PTGALCOM0013 - Bonos GALP ENERGY 2,000 2026-01-15	EUR	6.633	0,90	6.599	1,08
DE000A168478 - Bonos GOTHAER ALLG VERSICH 6,000 2025-10-30	EUR	1.014	0,14	0	0,00
DE000CBOHRQ9 - Bonos COMMERZBANK AG 0,750 2025-03-24	EUR	1.453	0,20	0	0,00
DE000CZ43Z49 - Bonos COMMERZBANK AG 6,750 2028-07-05	EUR	0	0,00	2.994	0,49
DE000CZ439B6 - Bonos COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	0	0,00	2.523	0,41
DE000CZ45V25 - Bonos COMMERZBANK AG 4,000 2030-12-05	EUR	2.372	0,32	2.360	0,38
DE000CZ45YA3 - Bonos COMMERZBANK AG 4,443 2026-03-12	EUR	1.506	0,20	0	0,00
DE000LB39BG3 - Bonos LANDESBANK BADEN 4,488 2026-11-09	EUR	13.895	1,88	0	0,00
XS2502220929 - Bonos AMCO SPA 4,375 2026-02-27	EUR	5.555	0,75	2.348	0,38
BE0002872530 - Bonos CRELAN SA 5,375 2025-10-31	EUR	0	0,00	1.541	0,25
BE0002913946 - Bonos CRELAN SA 5,750 2028-01-26	EUR	0	0,00	5.766	0,94
BE0002936178 - Bonos CRELAN SA 6,000 2029-02-28	EUR	0	0,00	3.707	0,60
XS2804483381 - Bonos BANCA INTESA SPA 4,523 2027-04-16	EUR	8.803	1,19	0	0,00
IT0005549479 - Bonos BANCO BPM SPA 6,000 2027-06-14	EUR	0	0,00	6.397	1,04
XS2105716554 - Bonos PHARMING NV 1,500 2025-01-21	EUR	0	0,00	5.396	0,88
XS2608828641 - Bonos INFRAESTRUCTURES DES 4,500 2027-04-06	EUR	0	0,00	980	0,16
XS2810848528 - Bonos MITSUBISHI HC CAPITA 4,565 2026-04-30	EUR	14.519	1,97	0	0,00
NO0010912801 - Bonos GLOBAL AGRAJES SLU 9,916 2024-01-02	EUR	0	0,00	4.725	0,77
XS1511793124 - Bonos BERMUNDA 2,500 2026-11-04	EUR	12.775	1,73	0	0,00
FR0011896513 - Bonos CAISSE EPARG 6,375 2024-05-28	EUR	0	0,00	8.595	1,40
FR0012317758 - Bonos CNP ASSURANCES 4,000 2024-11-18	EUR	6.660	0,90	0	0,00
FR0012383982 - Bonos SOGECAP SA 4,125 2050-02-18	EUR	4.338	0,59	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012444750 - Bonos CREDIT AGR.IND. 4,250 2025-01-13	EUR	14.168	1,92	3.365	0,55
XS2712747182 - Bonos RABOBANK 4,564 2026-11-03	EUR	0	0,00	1.008	0,16
ES0813211028 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 6,000 2026-01-15	EUR	4.183	0,57	0	0,00
NO0013219477 - Bonos FERTIBERIA CORPORATE 9,129 2025-11-08	EUR	3.359	0,45	0	0,00
FR0013410628 - Bonos AIR FRANCE-KLM 0,125 2026-03-25	EUR	0	0,00	10.127	1,65
FR0013439304 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,224 2026-07-30	EUR	1.222	0,17	0	0,00
FR0013439304 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,311 2026-07-30	EUR	978	0,13	0	0,00
FR0013461274 - Bonos ERAMET 5,875 2025-05-21	EUR	0	0,00	2.433	0,40
FR0013508512 - Bonos CREDIT AGR.IND. 1,000 2025-04-22	EUR	1.943	0,26	0	0,00
FR0013509098 - Bonos SOCIETE GENERALE 1,125 2025-04-21	EUR	4.472	0,61	0	0,00
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,347 2025-07-30	EUR	1.902	0,26	4.469	0,73
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,025 2025-07-30	EUR	1.173	0,16	1.117	0,18
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 4,948 2025-07-30	EUR	2.160	0,29	2.153	0,35
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,024 2025-07-30	EUR	1.085	0,15	1.082	0,18
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,003 2025-07-30	EUR	1.085	0,15	1.082	0,18
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,178 2025-07-30	EUR	1.081	0,15	1.085	0,18
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 6,464 2025-07-30	EUR	324	0,04	325	0,05
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,594 2025-07-30	EUR	1.219	0,17	1.219	0,20
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,498 2025-07-30	EUR	364	0,05	0	0,00
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 5,646 2025-07-30	EUR	719	0,10	0	0,00
FR001400EHH1 - Bonos ELO SACA 4,875 2028-09-08	EUR	2.552	0,35	2.677	0,44
FR001400HZE3 - Bonos ERAMET 7,000 2028-02-22	EUR	1.957	0,26	3.295	0,54
FR001400KX9 - Bonos TIKEHAU INVESTMENT MI 6,625 2029-12-14	EUR	1.862	0,25	3.614	0,59
FR001400M1X9 - Bonos SOGECAP SA 6,500 2044-05-16	EUR	5.769	0,78	4.434	0,72
FR001400OEP0 - Bonos BANQUE FED CRED MUTUJ 4,422 2027-03-05	EUR	6.019	0,81	0	0,00
FR001400QC85 - Bonos ERAMET 6,500 2029-08-30	EUR	4.329	0,59	0	0,00
XS2114413565 - Bonos AT&T 2,875 2025-03-02	EUR	7.158	0,97	1.606	0,26
XS1115800655 - Bonos ASR NEDERLAND NV 5,000 2024-09-30	EUR	0	0,00	5.512	0,90
XS2815894071 - Bonos BARCLAYS PLC 4,624 2027-05-08	EUR	3.706	0,50	0	0,00
XS2616652637 - Bonos NN GROUP 6,000 2033-05-03	EUR	0	0,00	4.822	0,79
XS2017471553 - Bonos UNICREDIT 1,250 2024-06-25	EUR	0	0,00	5.450	0,89
XS2719281227 - Bonos BANCA INTESA SPA 4,624 2025-11-16	EUR	4.733	0,64	16.041	2,62
XS2819338091 - Obligaciones CITIGROUP INC 4,414 2027-05-14	EUR	6.806	0,92	0	0,00
XS2720896047 - Bonos LEASYS SPA 4,625 2027-01-16	EUR	0	0,00	5.654	0,92
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,428 2025-06-23	EUR	0	0,00	919	0,15
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,428 2025-06-23	EUR	0	0,00	919	0,15
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,460 2025-06-23	EUR	0	0,00	1.837	0,30
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,461 2025-06-23	EUR	0	0,00	643	0,10
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,409 2025-06-23	EUR	0	0,00	1.563	0,25
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,418 2025-06-23	EUR	0	0,00	276	0,04
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,450 2025-06-23	EUR	0	0,00	276	0,04
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,747 2025-06-23	EUR	0	0,00	1.109	0,18
XS2126058168 - Bonos SANTANDER UK PLC 0,391 2024-02-28	EUR	0	0,00	10.941	1,78
XS2526486159 - Bonos NN GROUP 5,250 2032-08-30	EUR	0	0,00	1.019	0,17
XS2528155893 - Bonos BANCO SABADELL 5,375 2025-09-08	EUR	0	0,00	4.491	0,73
XS262821790 - Bonos ATHORA HOLDING LTD 6,625 2028-03-16	EUR	7.299	0,99	7.142	1,16
XS2530435473 - Bonos INVITALIA 5,250 2025-08-14	EUR	4.483	0,61	4.499	0,73
DK0030528187 - Bonos SPAR NORD BANK 5,375 2026-10-05	EUR	4.663	0,63	4.659	0,76
XS2831195644 - Obligaciones BARCLAYS PLC 4,973 2031-05-31	EUR	2.411	0,33	0	0,00
XS2332590632 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05-27	EUR	6.370	0,86	0	0,00
XS1933828433 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 4,375 2024-12-14	EUR	0	0,00	1.993	0,32
XS2535283548 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2025-09-22	EUR	2.306	0,31	7.300	1,19
XS2436160779 - Bonos BANCO SANTANDER 0,100 2024-01-26	EUR	0	0,00	971	0,16
XS2637069357 - Bonos ACHMEA BV 6,750 2033-06-26	EUR	4.391	0,59	4.350	0,71
CH0537261858 - Bonos UBS AG 3,250 2025-04-02	EUR	14.333	1,94	13.266	2,16
XS2238279181 - Bonos ESERCIZI AEROPORTUAL 3,500 2025-07-09	EUR	0	0,00	3.232	0,53
XS2538445581 - Obligaciones SYDBANK A/S 4,750 2024-09-30	EUR	0	0,00	8.125	1,32
XS2641794081 - Bonos ALPERIA 5,701 2028-07-05	EUR	11.778	1,59	11.617	1,89
XS2242929532 - Bonos ENI SPA 2,625 2025-10-13	EUR	3.884	0,53	0	0,00
BE6343437255 - Bonos ETHIAS SA 6,750 2032-11-05	EUR	10.835	1,47	5.388	0,88
XS2443527234 - Bonos ICCREA BANCA 6,375 2027-09-20	EUR	9.438	1,28	0	0,00
XS2343532417 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-01-14	EUR	0	0,00	1.790	0,29
XS1043545059 - Bonos LLOYDS TSB GROUP 4,947 2025-06-27	EUR	4.344	0,59	0	0,00
XS2845160956 - Bonos ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	5.984	0,81	0	0,00
XS1245292807 - Bonos ARGENTUM 4,375 2050-06-16	EUR	13.930	1,89	0	0,00
XS2446386356 - Bonos MORGAN STANLEY 2,103 2026-04-08	EUR	1.972	0,27	0	0,00
XS2646608401 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 6,750 2031-06-07	EUR	2.510	0,34	2.465	0,40
XS2148623106 - Bonos LLOYDS TSB GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	1.495	0,20	0	0,00
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS PLC 3,375 2024-04-02	EUR	0	0,00	6.939	1,13
XS2752465810 - Bonos LANDBK HESSEN-THUER 4,542 2026-01-23	EUR	5.402	0,73	0	0,00
XS2752874821 - Bonos AUTOBANK 4,679 2026-01-26	EUR	7.543	1,02	0	0,00
XS253825949 - Bonos FAURECIA 7,250 2024-11-15	EUR	1.019	0,14	5.215	0,85
XS2554581830 - Bonos ASR NEDERLAND NV 7,000 2033-09-07	EUR	0	0,00	2.941	0,48
XS0954675129 - Bonos ENEL SPA 5,451 2024-01-10	EUR	0	0,00	1.028	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2455392584 - Bonos BANCO SABADELL 2,625 2025-03-24	EUR	0	0,00	1.272	0,21
XS1155697243 - Bonos LA MONDIALE 5,050 2050-12-17	EUR	11.786	1,60	11.325	1,85
XS1156024116 - Bonos BANCA INTESA SPA 4,750 2024-12-17	EUR	10.621	1,44	3.678	0,60
XS1757394322 - Bonos BARCLAYS PLC 1,375 2026-01-24	EUR	4.977	0,67	0	0,00
XS2458558934 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-03-17	EUR	0	0,00	3.681	0,60
XS2068978050 - Bonos BANCA EMILIANO SPA 1,500 2024-10-25	EUR	3.409	0,46	3.410	0,56
XS2072815066 - Bonos BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	0	0,00	1.260	0,21
XS2373642102 - Bonos BARCLAYS PLC 0,577 2028-08-09	EUR	0	0,00	2.544	0,41
CH1174335732 - Bonos UBS AG 2,125 2026-10-13	EUR	2.217	0,30	2.225	0,36
XS1875275205 - Bonos NATWEST MARKETS NV 2,000 2025-03-04	EUR	0	0,00	9.639	1,57
XS2076079594 - Bonos BANCO SABADELL 0,625 2024-11-07	EUR	0	0,00	3.866	0,63
XS2576550086 - Bonos ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	0	0,00	2.684	0,44
XS2576550243 - Bonos ENEL SPA 6,625 2031-04-16	EUR	4.120	0,56	4.057	0,66
XS2679904768 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09-14	EUR	6.985	0,95	6.304	1,03
XS1180651587 - Bonos ACHMEA BV 4,250 2025-02-04	EUR	8.971	1,21	6.774	1,10
XS2583211201 - Bonos AMCO SPA 4,625 2027-06-01	EUR	3.024	0,41	3.803	0,62
XS2483607474 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 2,125 2025-05-23	EUR	2.947	0,40	2.900	0,47
XS1083986718 - Bonos AVIVA PLC 3,875 2024-07-03	EUR	1.989	0,27	0	0,00
XS2684846806 - Bonos BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	5.079	0,69	5.073	0,83
XS2585964476 - Bonos CASSA CENTRALE BANCA 5,885 2027-02-16	EUR	11.115	1,50	8.518	1,39
XS2185997884 - Bonos REPSOL 3,750 2026-03-11	EUR	3.540	0,48	0	0,00
XS2387929834 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 4,700 2026-09-22	EUR	2.921	0,40	8.642	1,41
XS1788515606 - Bonos NATWEST MARKETS NV 1,750 2026-03-02	EUR	7.828	1,06	0	0,00
XS2189784288 - Bonos COMMERZBANK AG 6,125 2025-10-09	EUR	5.957	0,81	1.160	0,19
XS2790333616 - Bonos MSIM FUND MAN (IRELA) 4,361 2027-03-19	EUR	11.632	1,57	0	0,00
XS2193661324 - Bonos BRITISH PETROLEUM 3,250 2026-03-22	EUR	5.283	0,72	3.279	0,53
XS2193662728 - Bonos BRITISH PETROLEUM 3,625 2029-03-22	EUR	0	0,00	466	0,08
XS2695047659 - Bonos BANCA POPOLARE SONDR 5,500 2027-09-26	EUR	6.273	0,85	10.778	1,76
XS2296019891 - Cupón Cero JUST EAT TAKEAWAY 6,092 2025-08-09	EUR	1.742	0,24	0	0,00
XS2296019891 - Cupón Cero JUST EAT TAKEAWAY 6,092 2025-08-09	EUR	642	0,09	0	0,00
XS2596338348 - Bonos ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	3.019	0,41	0	0,00
XS2696902837 - Bonos BAYERIS.VEREINSBANK 7,000 2028-10-05	EUR	6.639	0,90	11.945	1,95
XS2697966690 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 4,553 2026-10-02	EUR	0	0,00	7.536	1,23
XS2597970800 - Bonos BANCA INTESA SPA 4,562 2025-03-17	EUR	0	0,00	5.007	0,82
XS2798276270 - Bonos DANSKE BANK 4,541 2026-04-10	EUR	4.606	0,62	0	0,00
XS2498964209 - Bonos NOVA LJUBLJANSKA BAN 6,000 2024-07-19	EUR	503	0,07	505	0,08
XS2798983545 - Bonos LEASYS SPA 4,641 2026-04-08	EUR	14.410	1,95	0	0,00
XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2050-01-17	EUR	1.402	0,19	0	0,00
XS2199567970 - Bonos UNIQA INSURANCE 3,250 2025-07-09	EUR	5.416	0,73	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		477.703	64,67	398.341	64,95
PTTAPDOM0005 - Bonos TAP PORTUGAL 5,625 2024-08-01	EUR	3.507	0,47	0	0,00
DE000A2DAHU1 - Bonos FRESENIUS MEDICAL 0,000 2024-01-31	EUR	0	0,00	11.742	1,91
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-01-19	EUR	0	0,00	4.930	0,80
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,428 2025-06-23	EUR	910	0,12	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,428 2025-06-23	EUR	910	0,12	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,460 2025-06-23	EUR	1.819	0,25	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,461 2025-06-23	EUR	637	0,09	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,409 2025-06-23	EUR	1.546	0,21	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,418 2025-06-23	EUR	273	0,04	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,450 2025-06-23	EUR	273	0,04	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,747 2025-06-23	EUR	1.096	0,15	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 4,976 2025-06-23	EUR	188	0,03	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 4,943 2025-06-23	EUR	563	0,08	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 4,943 2025-06-23	EUR	469	0,06	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,097 2025-06-23	EUR	662	0,09	0	0,00
BE6322623669 - Cupón Cero UMICORE 5,097 2025-06-23	EUR	378	0,05	0	0,00
XS1940192039 - Bonos JUST EAT TAKEAWAY 2,250 2024-01-25	EUR	0	0,00	2.979	0,49
XS2343532417 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-01-14	EUR	1.838	0,25	0	0,00
XS2056571008 - Bonos ACCIONA 1,128 2024-12-23	EUR	393	0,05	388	0,06
XS2458558934 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-03-17	EUR	3.290	0,45	0	0,00
XS1971935223 - Bonos VOLVO TREASURY 2,125 2024-01-02	EUR	0	0,00	1.105	0,18
XS2072815066 - Bonos BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	1.268	0,17	0	0,00
XS1975757789 - Bonos BANCA POPOLARE SONDR 2,375 2024-04-03	EUR	0	0,00	4.163	0,68
XS2296201424 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875 2025-01-11	EUR	2.000	0,27	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		22.018	2,98	25.308	4,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		510.081	69,05	436.221	71,12
XS2737020672 - Pagarés ACCIONA 4,234 2024-12-16	EUR	2.395	0,32	8.614	1,40
XS2739610033 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,789 2024-06-25	EUR	0	0,00	3.909	0,64
XS2854236861 - Pagarés MAIRE SPA 5,141 2025-03-24	EUR	2.892	0,39	0	0,00
XS2854237752 - Pagarés MAIRE SPA 5,110 2024-12-02	EUR	2.938	0,40	0	0,00
XS2767973790 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,484 2024-09-12	EUR	4.876	0,66	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		13.101	1,77	12.523	2,04
TOTAL RENTA FIJA		523.182	70,82	448.744	73,16
FR0013258662 - Acciones AYVENS SA	EUR	3.428	0,46	2.104	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	2.449	0,33	1.941	0,32
IT0004998065 - Acciones ANIMA HOLDING	EUR	3.764	0,51	2.782	0,45
FR0010313833 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	2.224	0,30	899	0,15
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS AM LUXEMBOURG	EUR	1.806	0,24	1.060	0,17
DE0007100000 - Acciones DAIMLER BENZ AG	EUR	3.110	0,42	2.217	0,36
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	2.266	0,31	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	2.605	0,35	1.876	0,31
FR0010908533 - Acciones EDENRED	EUR	1.707	0,23	1.493	0,24
NL0006294274 - Acciones EURONEXT NV	EUR	0	0,00	1.375	0,22
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	2.667	0,36	2.375	0,39
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL	EUR	2.187	0,30	1.712	0,28
FR0010208488 - Acciones GDF SUEZ	EUR	0	0,00	1.427	0,23
NL0010773842 - Acciones INN GROUP	EUR	2.887	0,39	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	2.474	0,40
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	3.111	0,42	2.274	0,37
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	2.213	0,30	2.031	0,33
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	1.770	0,29
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	2.286	0,31	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	2.104	0,28	1.795	0,29
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	3.126	0,42	2.225	0,36
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	1.580	0,21	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		45.522	6,16	33.829	5,52
TOTAL RENTA VARIABLE		45.522	6,16	33.829	5,52
LU0533033238 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	2.427	0,33	0	0,00
IE00BYZK4776 - Participaciones ISHARES ETF (IE)	EUR	1.984	0,27	1.361	0,22
TOTAL IIC		4.411	0,60	1.361	0,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		573.115	77,58	483.934	78,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		669.789	90,67	577.629	94,18

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.