

UNIFOND RENTA FIJA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 956

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: 08/05/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 95% Bloomberg Global Aggregate Credit 1-5 Years Total Return Index Hedged EUR +5% ESTR capitalizado diariamente; gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 5% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

Invierte directa o indirectamente (0-50% del patrimonio en IIC) el 90-100% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) pudiendo invertir hasta 50% en pagarés, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) incluyendo deuda perpetua con posibilidad de amortización anticipada a favor del emisor. Además, podrá invertir en activos titulizados (hipotecarios y sólo de forma indirecta en no hipotecarios) hasta 20% de la exposición total y hasta 10% en bonos convertibles y 10% en bonos convertibles contingentes (CoCos) que se emiten normalmente a perpetuidad y, si se produce la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita total o parcial en su nominal afectando esto negativamente al valor liquidativo. El resto de la exposición total (hasta 10%) se podrá invertir en renta variable como consecuencia del canje de los activos anteriores. Exposición riesgo divisa: 0-20%. No hay predeterminación por emisor (público/privado), sector, divisa, país/mercado (incluidos emergentes) pudiendo existir concentración geográfica/sectorial, rating de emisión/emisor (pudiendo ser toda la renta fija de baja calidad crediticia o sin rating) ni capitalización. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez. La duración del Fondo será flexible y oscilará entre -3 y +12 años. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

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	0,10	0,25	0,10	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,27	1,99	2,27	1,62

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	11.699.764,75	12.378.016,05	39.816,00	41.515,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	323.242,70	354.070,70	10.678,00	11.624,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	99,83	99,83	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	1.225.845	1.294.718	1.470.386	89.315
CLASE C	EUR	35.520	38.642	54.105	83.934
CLASE B	EUR	10	10	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	104,7752	104,5982	99,6889	107,7560
CLASE C	EUR	109,8875	109,1360	102,9376	110,4116
CLASE B	EUR	104,7925	104,6070	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,80		0,80	0,80		0,80	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,28		0,28	0,28		0,28	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,80		0,80	0,80		0,80	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,17	-0,02	0,19	4,28	0,08	4,92			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	10-04-2024	-0,42	10-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	12-06-2024	0,43	12-06-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,69	3,16	2,12	3,52	1,92	2,22			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,87	12,24	14,16			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,45	0,59	0,52	0,51	3,06			
95% BLOOMB GL AGG HED 1-5Y + 5% ESTR	1,88	1,86	1,92	2,39	1,91	2,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,75	2,75	2,71	2,68	2,58	2,68			

(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.

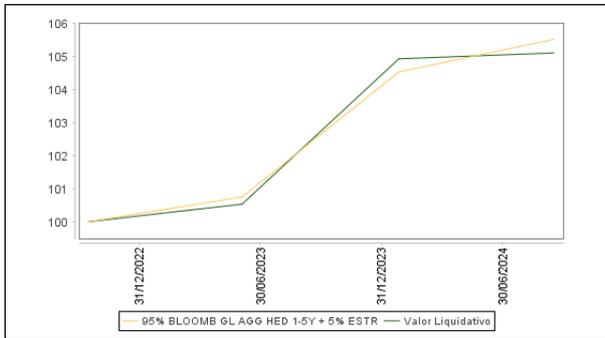
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,86	0,43	0,43	0,44	0,43	1,73	1,64	1,03	1,26

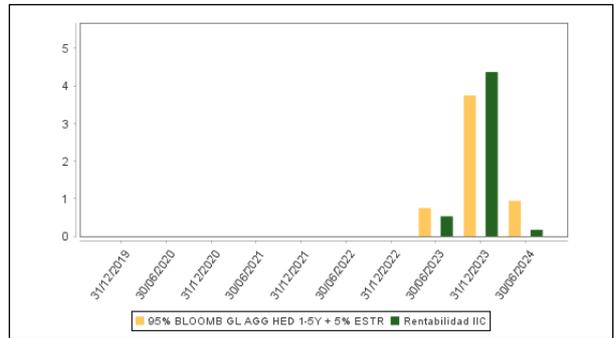
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Julio de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,69	0,24	0,45	4,55	0,35	6,02			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	10-04-2024	-0,42	10-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	12-06-2024	0,44	12-06-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,69	3,16	2,12	3,51	1,92	2,22			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,87	12,24	14,16			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,45	0,59	0,52	0,51	3,06			
95% BLOOMB GL AGG HED 1-5Y + 5% ESTR	1,88	1,86	1,92	2,39	1,91	2,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,70	2,70	2,65	2,63	2,52	2,63			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

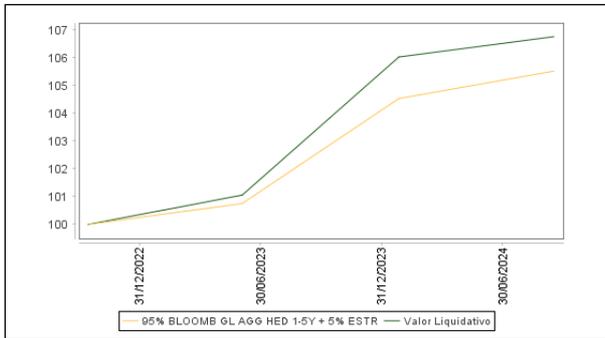
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,17	0,17	0,17	0,17	0,69	0,45	0,38	0,34

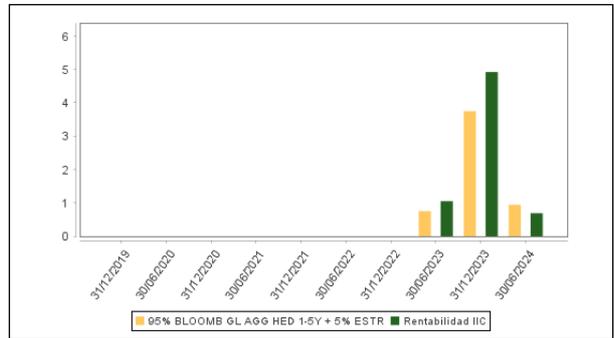
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 08 de Julio de 2022 "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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,18	-0,02	0,20	4,28	0,09				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	10-04-2024	-0,42	10-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	12-06-2024	0,43	12-06-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,69	3,16	2,12	3,52	1,93				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,87	12,24				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,45	0,59	0,52	0,51				
95% BLOOMB GL AGG HED 1-5Y + 5% ESTR	1,88	1,86	1,92	2,39	1,91				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,04	2,04	1,98						

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

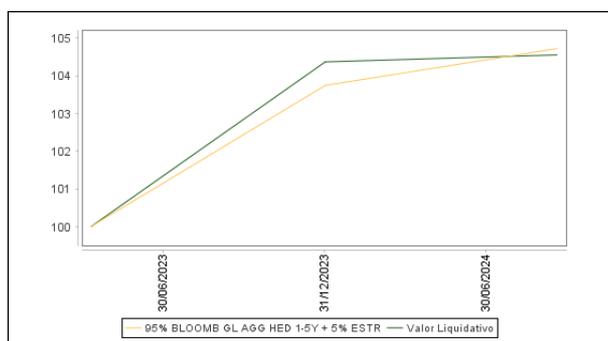
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,43	0,43	0,43	0,43	1,24			

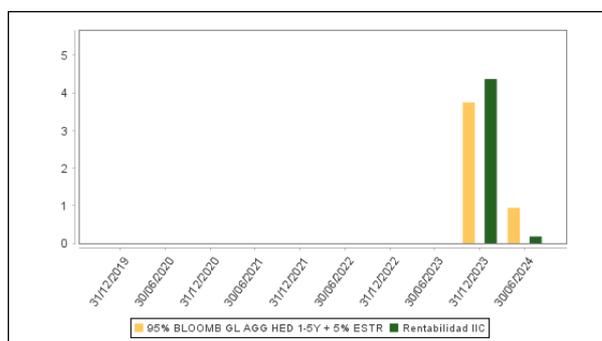
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 08 de Julio de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.079.888	85,61	1.161.045	87,08
* Cartera interior	144.653	11,47	186.664	14,00
* Cartera exterior	925.228	73,35	963.897	72,29
* Intereses de la cartera de inversión	10.008	0,79	10.483	0,79
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	161.066	12,77	163.811	12,29
(+/-) RESTO	20.422	1,62	8.515	0,64
TOTAL PATRIMONIO	1.261.376	100,00 %	1.333.371	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)	1.333.371	1.439.282	1.333.371	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,72	-11,86	-5,72	-54,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,17	4,15	0,17	-1.329,04
(+) Rendimientos de gestión	0,98	4,97	0,98	-1.299,65
+ Intereses	1,23	1,18	1,23	-2,11
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,28	2,14	0,28	-87,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,19	0,85	-1,19	-232,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,60	0,81	0,60	-29,74
± Otros resultados	0,06	-0,01	0,06	-947,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,85	-0,82	98,75
- Comisión de gestión	-0,78	-0,79	-0,78	-6,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-10,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	181,94
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-58,56
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-128,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-76,45

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,01	0,02	0,01	-51,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.261.376	1.333.371	1.261.376	

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

3. Inversiones financieras

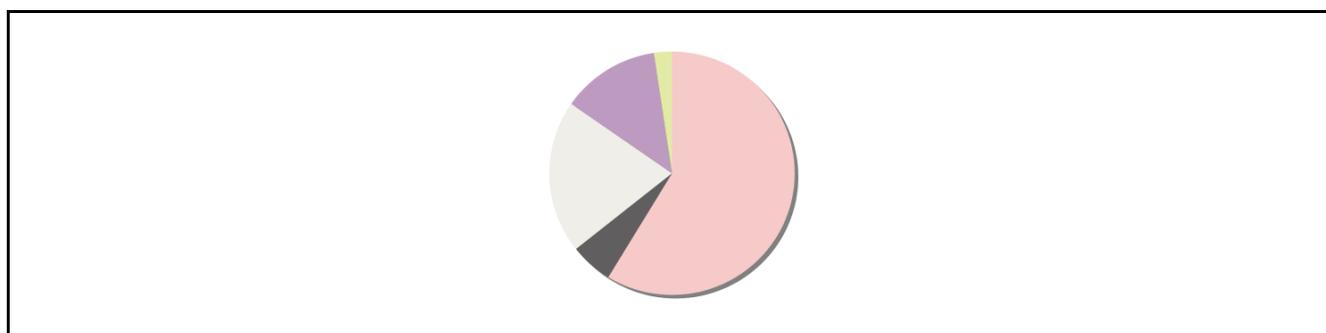
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	134.452	10,66	176.649	13,25
TOTAL RENTA FIJA	134.452	10,66	176.649	13,25
TOTAL IIC	10.200	0,81	10.015	0,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	144.653	11,47	186.664	14,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	683.117	54,16	712.695	53,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	9.768	0,73
TOTAL RENTA FIJA	683.117	54,16	722.463	54,18
TOTAL IIC	242.520	19,23	242.044	18,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	925.637	73,38	964.507	72,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.070.289	84,85	1.151.171	86,34

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		1	
TOTAL DERECHOS		1	
FUTURO EUROPEAN STYLE JPY/USD DIC 2024	Emisión Opcion FUTURO EUROPEAN STYLE JPY/USD DIC 20	0	Inversión

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
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 125000	57.478	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		57479	
AUSTRALIAN GOVERNMENT	Compra Futuro AUSTRALI AN GOVERNMENT 8 681	61.509	Inversión
B. JAPAN GOV 0,20% 20-09-32 JPY	Venta Futuro B. JAPAN GOV 0,20% 20-09-32 JPY 10000	37.908	Inversión
BUND10	Compra Futuro BUND10 1 000 Física	80.000	Inversión
GUKG10	Compra Futuro GUKG10 1 000 Física	57.115	Inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Física	216.131	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Física	131.334	Inversión
Total otros subyacentes		583997	
TOTAL OBLIGACIONES		641476	

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se ha generado unos intereses de 296.823,15 euros.

g.2) A lo largo del periodo de referencia el fondo ha realizado operaciones de simultáneas a día sobre deuda pública con Unicaja Banco generando unos intereses asociados a dichas operaciones por importe total de 1.910.805,89 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 816.524,70 euros.

h.2) 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 80.516.742,22 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.3) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 408,10 euros.

h.4) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 41.743,66 euros.

h.5) 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 15.655,00 euros.

h.6) 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 38.246.070,10 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.7) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

Como hemos señalado, los datos económicos han seguido ocupando un lugar de privilegio, en especial los precios y su esperada moderación. Frente a la ralentización descontada a finales de 2023, el ciclo está resultando más robusto, con datos de crecimiento consistentes y precios que, si bien se están moderando, lo hacen a un ritmo menor de lo esperado, con un horizonte menos claro, donde no se descartan sorpresas al alza, que condicionen los pasos de las autoridades monetarias. En EEUU, la variación de los precios se mantiene por encima del 3%, lejos del objetivo de la Fed del 2%, con el deflactor de precios de consumo (variable preferida de la Reserva Federal) moderándose hasta el 2,6%, y los precios industriales estabilizándose en torno al 2%. La tan temida recesión en USA sigue sin materializarse, y si bien el crecimiento se ha ralentizado (1,4% en el primer trimestre de 2024, frente al 3,4% del último trimestre 2023), la economía norteamericana mantiene su tracción. La evolución de los precios en Europa, tras una cierta moderación durante la primera parte del semestre (2,4% vs. 2,9% de diciembre), sorprendía en la parte final del mismo al acelerarse hasta el 2,6%, condicionado por los efectos base de la energía y poniendo en duda la tendencia que soporta el escenario de bajadas de tipos de interés del BCE. Los precios de producción han seguido con la desaceleración iniciada en 2022 y las lecturas

anuales siguen en terreno negativo (-5,7%), apoyados en una moderación de la actividad que se refleja en un crecimiento de la Eurozona que coquetea con la deflación. A pesar de haberse acelerado en el primer trimestre del año (0,4% vs. 0,1% del último trimestre de 2023), sigue lastrado por las incertidumbres que despierta la locomotora alemana y el impacto que puede tener la crisis política francesa. Por su parte, la economía china no presenta señales más claras, con una evolución anual de los precios de consumo próxima al 0% y unos precios de producción industrial en negativo (-1,4%), el gigante asiático ha perdido parte de su brillo de antaño, aunque su crecimiento económico se mantenga por encima del 5%, con cierto estancamiento en las ventas minoristas, e indicadores de confianza ligeramente por encima de la neutralidad.

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

Evolución de la renta fija

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

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

Evolución de la renta variable

Después de un año 2023 muy positivo para los mercados de renta variable, las bolsas comenzaban 2024 favorecidas por el tono acomodaticio esperado de los Bancos Centrales y la buena evolución de la economía, todo ello a pesar de unos múltiplos exigentes y el fantasma de la recesión en el horizonte. A pesar de los cambios en las expectativas sobre la política monetaria, los signos de debilidad en el mercado laboral y la moderación en los datos de ventas minoristas, las tecnológicas han ofrecido un importante soporte a la evolución bursátil, con el índice tecnológico USA Nasdaq revalorizándose un 18% en el periodo. El S&P500 no se ha quedado atrás, con un alza cercana al 15%, con el sector tecnológico sumando un 28% y las comunicaciones un 26%, con el sector de materiales sumando un 3%, siendo el peor sector del índice. La solidez en el comportamiento se refleja en una caída máxima en el periodo del -5,5%, coincidente con el alza en la tensión bélica entre Israel e Irán, con la volatilidad estable y próxima a los mínimos históricos.

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

proceso electoral abierto, mientras los índices de Alemania, España o Italia, han conservado alzas superiores al 8%.

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

Evolución de la divisa

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

Evolución de las materias primas

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido en renta fija, mayoritariamente en bonos y fondos de terceros, utilizando de forma activa la operativa con derivados y liquidez. El fondo ha mantenido una exposición aproximada a RENTA FIJA del 100%, con la duración en un rango entre 2,9-4,7 años, con un porcentaje de inversión mayor en deuda corporativa, que en deuda pública (7,8%). Geográficamente, en base al país de los emisores de los bonos en cartera tanto de deuda pública como privada, destacan España con un 21,4%, Francia con un 13,4% y Alemania con un 11%. Sectorialmente, los financieros (36,4%) y consumo (16,3%), son nuestras apuestas principales.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por el fondo en el semestre fue de +0,17%. El fondo tuvo un comportamiento peor que el de su índice de referencia (95% Bloomberg Global Aggregate Credit 1-5 Years Total Return Index Hedged EUR, que mide la rentabilidad de bonos públicos y corporativos de emisores globales, y 5% ESTR, tipo de interés interbancario capitalizado diariamente), que subió un +0,95%. El peor comportamiento relativo del fondo se debe a la evolución negativa de las estrategias de duración con derivados y las comisiones. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fueron de +0,01% y -1,04%. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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 1.225.845.272,55 euros, lo que supone una variación del -5,32%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 39.850 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -4,06%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 0,17%. La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,06% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase A ha sido de 0,86%. Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 35.520.334,20 euros, lo que supone una variación del -8,08%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 10.680 participes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del -8,14%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 0,69%. Adicionalmente, la clase C del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,04% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos acumulado anual para la clase C ha sido de 0,35%. 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 0,17%: 1,51% por la inversión en contado, -1,19% por la inversión en derivados, 0,60% por la inversión en IICs, 0,00% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros, 0,01% por otros ingresos, 0,06% por otros resultados y -0,82% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Este fondo pertenece a la vocación inversora Renta Fija Mixta Internacional dentro de la gama ofertada por Unigest, S.G.I.I.C., S.A. Con respecto a los otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, el fondo lo hizo

en línea con aquellos, ya que éstos subieron en media +0,38%, favorecidos por su menor duración.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido en renta fija, mayoritariamente en bonos y fondos de terceros, utilizando de forma activa la operativa con derivados y liquidez. La inversión en fondos propios a cierre del periodo ascendía a 0,81% del patrimonio. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del periodo fueron iShares-Blackrock (5,3%), Tikehau Investment Management (3,8%), Ninety One Global Strategy (2,3%), Principal Global Investors (2,1%) y Nordea Investment Funds (2,05%). El total de inversión en fondos de inversión al cierre del semestre era de 20%. El fondo ha mantenido una exposición aproximada a RENTA FIJA del 100%, generando en el periodo una rentabilidad del 0,17%, incluyendo posiciones de contado, fondos de fondos, intereses, derivados de Renta Fija y comisiones.

El fondo se ha gestionado de forma activa en términos de duración. Se ha movido en un rango entre 2,9-4,7 años, habiendo finalizado el semestre aproximadamente en 4,7 años. En cuanto a la composición de cartera, el fondo ha invertido un porcentaje mayor en deuda corporativa, que en deuda pública. A cierre del periodo, la inversión en DEUDA PÚBLICA asciende al 7,1%, centrada en España (4,6%), con un peso en deuda ligada a la evolución de la inflación del 0,9% (0,7% en España y 0,2% en Francia).

Tras un final de año muy positivo para la renta fija y los activos de riesgo, el mes de enero fue un mes de transición, condicionado por la elevada actividad en primario (récord de emisión desde que hay registros, con 751.000 millones de euros, impulsado por la elevada actividad soberana) y unos niveles de partida muy estrechos en los diferenciales corporativos (mínimos para los índices de IG y HY). Si bien los datos económicos y los mensajes de los BCs seguían apoyando las expectativas de bajadas de tipos para el primer semestre de 2024, la falta de moderación en los datos de inflación mostraba un camino diferente para 2024, con un entorno geopolítico, que no preocupaba a los mercados. Desde mediados del semestre, la volatilidad en los datos de empleo y precios, el alza en los precios del petróleo, datos mixtos en los indicadores de actividad en USA, junto con la ambigüedad en el discurso de las autoridades monetarias, moderaron las expectativas de bajadas por parte de los Bancos Centrales (BCE y Fed: si a 31/01 se esperaban -160pb en seis bajadas, a cierre de marzo el mercado se conforma con -75-90pb en tres bajadas), elevando la volatilidad en los tipos de interés de las curvas soberanas, que no perjudicaba a la deuda corporativa, con un mercado de contado apoyado por la elevada liquidez, que se mantenía próxima a sus mínimos anuales, sin incrementos relevantes de las tasas de default y los inversores centrados en la rentabilidad total de los activos. En la parte final de periodo, la moderación de las cifras de inflación e incipiente deterioro de los datos macroeconómicos estadounidense, junto a la búsqueda de refugio en Europa por el resultado de las elecciones al Parlamento, apoyaron las compras en el tramo largo de EEUU y Alemania. El incremento de la prima de riesgo de la deuda pública francesa también se trasladó a los spreads de crédito de la deuda privada, con ampliaciones puntuales a los máximos del año, suavizadas en las últimas sesiones, para permanecen próximos a la zona de mínimos.

En este contexto, hemos realizado ajustes tácticos en la cartera de contado, con un posicionamiento conservador en duración, principalmente con compras de deuda financiera subordinada con opcionabilidad 2024-2025, y rentabilidad por encima del 4,5%. Por nombres, realizamos compras de bonos de Goldman, deuda subordinada de Virgin, ANZ Bank, CaixaBank, híbrido de Telefónica y Repsol, deuda con cupón flotante de Morgan Stanley, y acudiendo al primario de Ibercaja 2028-27, ALD 2027, emisiones con cupón flotante (BMO, Intesa y Toyota). En el universo soberano, aprovechamos las tensiones de abril para realizar compras tácticas en el 10 años alemán y español, así como en el 30 años español, incrementando las posiciones españolas en el mes de junio.

Geográficamente, en base al país de los emisores de los bonos en cartera tanto de deuda pública como privada, destacan España con un 21,4%, Francia con un 13,4% y Alemania con un 11%. Sectorialmente, los financieros (36,4%) y consumo (16,3%), son nuestras apuestas principales.

Durante el periodo, se han producido algunas rebajas en las calificaciones crediticias de las compañías en cartera, sin un impacto significativo en las valoraciones. Fitch rebajó el rating de la deuda de Bayer, de BBB+ a BBB; mientras S&P situó la deuda subordinada de Santander en Baa2, desde Baa1; agencia que revisó la calificación crediticia soberana de Francia, pasando de AA a AA-, lo que provocó la rebaja de La Banque Postale, de A+ a A; y de la aseguradora CNP, de A+ a A. El ruido en torno a Eutelsat (y la compra de OneWeb) ha presionado a la baja su calificación crediticia, con las rebajas de Fitch de BB a BB-, al igual que hicieron Moodys, bajando de Ba2 a Ba3, y S&P de B+ a B.

Con todo lo anterior, a nivel categorías en el semestre, la deuda con grado de inversión (+0,55%), los subordinados financieros (+0,525%), la exposición a emergentes (+0,31%) y los híbridos corporativos (+0,165%), han registrado el mejor comportamiento, con la deuda soberana española restando un -0,04%. Las estrategias y coberturas mantenidas en la cartera a través de futuros, han penalizado un -1,03% al fondo, especialmente aquellas de duración USA, mientras las comisiones soportadas por el fondo han restado un -0,82%, compensadas parcialmente por el aporte de la liquidez (+0,35%).

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, la cuenta corriente del Depositario (CECA) y la operativa simultánea de muy corto plazo.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo utilizó derivados en mercados organizados como cobertura y como inversión, con un impacto positivo sobre la rentabilidad del fondo del -1,19% sobre el porcentaje del patrimonio medio del periodo. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el semestre fue de 54,55%. En derivados, en el mes de marzo cerramos la estrategia de aumento de pendiente USA, ante la falta de recorrido y las dudas sobre la intensidad del ciclo de bajadas de la Reserva Federal, con una pequeña pérdida de -2pb. Partiendo de una posición en duración próxima a los 3 años, hemos aprovechado las ampliaciones para ir incrementando la misma de forma progresiva, en febrero y abril, con compras en el 10yr americano (por un peso aproximado del 12%; en el rango 4,15%-4,5%), alemán (10%; 2,35%-2,65%) e inglés (1,5%; 4,05%-4,30%), así como en el 2yr USA (por un peso del 3% y nivel de rentabilidad del 5%), con ajustes tácticos en los movimientos hacia la parte baja del rango en EEUU (datos de empleo o inflación, con un ajuste del 5% en peso agregado). El movimiento experimentado en las curvas soberanas ha penalizado las posiciones largas en duración, con pérdidas en las estrategias implementadas. La estrategia corta que mantenemos en el 10yr japonés (3% del patrimonio), toda vez que la referencia se ha ido por encima del 1%, a pesar de las reticencias del BoJ a realizar ajustes importantes en su política monetaria, ha sumado 2pb a la rentabilidad del fondo. En divisa, cerramos las coberturas del USD para las posiciones de inflación (por el vencimiento de las mismas), manteniendo las que tenemos para la RF China, habiendo implementado en abril (incrementada en junio) una estrategia call-spread, vencimiento diciembre, con opciones sobre el tipo de cambio Yen/USD, esperando la depreciación del dólar USA ante la diferencia en el ciclo frente a Japón, situación que aún no se ha producido, y que nos ha penalizado con -3pb. A cierre de semestre (Cuadro 3.3) tenemos derivados de inversión y de cobertura, siendo estos últimos los señalados para las posiciones largas en el USD. El grado de cobertura a cierre de trimestre fue de 98,13%.

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.

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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 2,647%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad del índice de referencia del fondo, para el mismo periodo, se ha situado en el 1,82% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,52%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

5. EJERCICIO DERECHOS 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 (BCs) 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 BCs, 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012108 - Bonos TESORO PUBLICO 0,000 2028-01-31	EUR	8.771	0,70	8.975	0,67
ES0000012K46 - Bonos TESORO PUBLICO 1,900 2052-10-31	EUR	13.082	1,04	6.912	0,52
ES0000012L78 - Bonos TESORO PUBLICO 3,550 2033-10-31	EUR	25.422	2,02	10.474	0,79
ES00000127A2 - Bonos TESORO PUBLICO 1,950 2030-07-30	EUR	9.292	0,74	9.541	0,72
ES00000128S2 - Bonos TESORO PUBLICO 0,650 2027-11-30	EUR	2.949	0,23	2.958	0,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		59.516	4,72	38.859	2,91
ES00000121G2 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,800 2024-01-31	EUR	0	0,00	35.191	2,64
ES00000126A4 - Bonos TESORO PUBLICO 1,800 2024-11-30	EUR	6.645	0,53	6.582	0,49
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.645	0,53	41.773	3,13
ES0305198022 - Obligaciones EMPRESA NAVIERA ELCA 4,875 2026-04	EUR	1.147	0,09	1.161	0,09
ES0213679JR9 - Bonos BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	2.662	0,21	2.713	0,20
ES0213679OF4 - Bonos BANKINTER 1,250 2027-06-23	EUR	3.133	0,25	3.123	0,23
ES0243307016 - Bonos KUTXABANK 0,500 2026-10-14	EUR	9.238	0,73	9.108	0,68
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK 4,750 2027-06-15	EUR	9.562	0,76	9.567	0,72
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO 3,750 2024-06-15	EUR	0	0,00	6.053	0,45
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO 5,625 2026-06-07	EUR	5.369	0,43	5.368	0,40
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO 2,750 2025-07-23	EUR	2.629	0,21	2.638	0,20
ES0344251022 - Bonos IBERCAJA BANCO 4,375 2027-07-30	EUR	1.820	0,14	0	0,00
ES0265936007 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2024-01-18	EUR	0	0,00	3.554	0,27
ES0265936023 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2026-09-08	EUR	8.912	0,71	8.765	0,66
ES0265936031 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	4.565	0,36	4.568	0,34
ES0880907003 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 4,875 2026-11-18	EUR	729	0,06	644	0,05
ES0280907017 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 2,875 2024-11-13	EUR	298	0,02	291	0,02
ES0280907025 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 3,125 2027-01-19	EUR	1.693	0,13	1.604	0,12
ES0380907040 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 1,000 2025-12-01	EUR	8.045	0,64	7.937	0,60
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 4,500 2024-06-30	EUR	0	0,00	7.510	0,56
ES0380907065 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 7,250 2026-11-15	EUR	8.491	0,67	8.487	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		68.291	5,41	83.091	6,23
ES0305045009 - Bonos CAIXABANK 1,375 2024-04-10	EUR	0	0,00	12.927	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	12.927	0,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		134.452	10,66	176.649	13,25
TOTAL RENTA FIJA		134.452	10,66	176.649	13,25
ES0181036007 - Participaciones UNIGEST SGIIC	EUR	10.200	0,81	10.015	0,75
TOTAL IIC		10.200	0,81	10.015	0,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		144.653	11,47	186.664	14,00
DE000BU22015 - Bonos ALEMANIA (ESTADO) 2,600 2033-08-15	EUR	20.209	1,60	0	0,00
FR0011008705 - Obligaciones FRANCIA (ESTADO) 1,850 2027-07-25	EUR	1.648	0,13	1.681	0,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		21.858	1,73	1.681	0,13
US912828B253 - Bonos US TREASURY 0,625 2024-01-15	USD	0	0,00	41.896	3,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	41.896	3,14
PTGALCOM0013 - Bonos GALP ENERGY 2,000 2026-01-15	EUR	870	0,07	862	0,06
PTEDPROM0029 - Bonos ENERGIAS DE PORTUGAL 1,875 2026-05-02	EUR	476	0,04	467	0,04
PTEDPXOM0021 - Bonos ENERGIAS DE PORTUGAL 1,500 2026-12-14	EUR	645	0,05	631	0,05
PTBCP2OM0058 - Bonos BANCO COM.PORTUGUESE 5,625 2025-10-02	EUR	4.077	0,32	4.114	0,31
DE000A3E5WW4 - Bonos EVONIK INDUSTRIES 1,375 2026-09-02	EUR	815	0,06	799	0,06
DE000A3KNP88 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 0,125 2025-02-24	EUR	0	0,00	11.758	0,88
DE000A3MP4T1 - Cupón Cero VONOVIA SE 100,000 2025-09-01	EUR	12.251	0,97	12.095	0,91
DE000A3MP4U9 - Bonos VONOVIA SE 0,250 2028-06-01	EUR	430	0,03	425	0,03
DE000A30VTT8 - Bonos ALLIANZ GLOBAL INVES 4,597 2028-06-07	EUR	7.630	0,60	7.710	0,58
DE000HCB0A86 - Bonos HAMBURG COMMERCIAL 0,500 2025-09-22	EUR	7.345	0,58	7.191	0,54
XS2101558307 - Bonos UNICREDIT 2,731 2027-01-15	EUR	572	0,05	564	0,04
XS1602130947 - Bonos LEVI STRAUSS & CO 3,375 2024-07-11	EUR	8.016	0,64	8.140	0,61
XS2102931677 - Bonos BANCO SABADELL 2,000 2025-01-17	EUR	3.657	0,29	3.511	0,26
XS2403428472 - Bonos REXEL SA 2,125 2024-12-15	EUR	5.201	0,41	5.315	0,40
XS2104051433 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	7.755	0,61	1.665	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2404247384 - Bonos SKANDINAVISKA ENSKIL 0,750 2026-11-03	EUR	461	0,04	456	0,03
XS2804483381 - Bonos BANCA INTESA SPA 4,523 2027-04-16	EUR	6.303	0,50	0	0,00
XS2304664167 - Bonos BANCA INTESA SPA 0,625 2026-02-24	EUR	569	0,05	564	0,04
IT0005127508 - Bonos MEDIOBANCA SPA 6,005 2025-09-10	EUR	2.736	0,22	2.769	0,21
XS1405136364 - Bonos BANCO SABADELL 5,625 2026-05-06	EUR	1.038	0,08	1.045	0,08
XS2405483301 - Bonos FAURECIA 2,750 2024-07-25	EUR	9.106	0,72	9.110	0,68
XS2305744059 - Bonos IQVIA HOLDINGS 2,250 2024-07-11	EUR	542	0,04	552	0,04
XS2406737036 - Bonos NATURGY FINANCE BV 2,374 2026-11-23	EUR	476	0,04	459	0,03
XS1207058733 - Bonos REPSOL 4,500 2025-03-25	EUR	1.967	0,16	0	0,00
XS1808351214 - Bonos CAIXABANK 2,250 2025-04-17	EUR	5.167	0,41	3.142	0,24
XS2010039035 - Bonos DEUSTCHE BAHN 0,950 2025-01-22	EUR	4.842	0,38	0	0,00
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK 1,250 2026-03-18	EUR	283	0,02	280	0,02
XS2410367747 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 2,880 2028-02-24	EUR	1.312	0,10	1.281	0,10
XS1311440082 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 5,500 2027-10-27	EUR	5.162	0,41	5.200	0,39
FR0011896513 - Bonos CAISSE EPARG 6,375 2024-05-28	EUR	0	0,00	14.401	1,08
FR0012317758 - Bonos CNP ASSURANCES 4,000 2024-11-18	EUR	10.337	0,82	10.182	0,76
XS2812416480 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 4,279 2026-04-30	EUR	4.109	0,33	0	0,00
XS2412556461 - Bonos CREDITO EMILIANO SPA 1,125 2027-01-19	EUR	9.346	0,74	9.270	0,70
XS2312733871 - Bonos FAURECIA 2,375 2024-07-18	EUR	981	0,08	1.007	0,08
XS2312744217 - Bonos ENEL SPA 1,375 2027-06-08	EUR	270	0,02	263	0,02
FR0013066388 - Bonos CNP ASSURANCES 4,500 2047-06-10	EUR	6.309	0,50	6.363	0,48
FR0013291556 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 1,875 2024-10-25	EUR	4.941	0,39	0	0,00
FR0013322146 - Bonos RCI BANQUE SA 4,530 2025-03-12	EUR	0	0,00	3.902	0,29
FR0013367612 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-04	EUR	12.818	1,02	12.532	0,94
FR0013398229 - Bonos ENGIE 3,250 2024-11-28	EUR	3.979	0,32	3.948	0,30
FR0013422623 - Bonos EUTELSAT SA 2,625 2027-04-13	EUR	358	0,03	349	0,03
FR0013434776 - Bonos BNPI 0,500 2024-07-15	EUR	4.828	0,38	4.834	0,36
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU INVESTMENT M 2,250 2026-07-14	EUR	1.060	0,08	1.062	0,08
FR0013457157 - Bonos ACCOR 2,625 2025-01-30	EUR	982	0,08	965	0,07
FR0013459765 - Bonos RCI BANQUE SA 2,625 2025-02-18	EUR	591	0,05	582	0,04
FR0013476611 - Bonos BNPI 1,125 2027-01-15	EUR	276	0,02	274	0,02
FR0013508512 - Bonos CREDIT AGR.IND. 1,000 2025-04-22	EUR	4.869	0,39	0	0,00
FR0013516184 - Bonos CREDIT AGR.IND. 1,625 2025-06-05	EUR	6.805	0,54	6.663	0,50
FR0013534674 - Bonos BPCE SA 0,500 2026-09-15	EUR	5.407	0,43	5.479	0,41
XS2413696761 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 0,125 2024-11-29	EUR	3.073	0,24	3.079	0,23
FR001400CKA4 - Bonos SOCIETE GENERALE 5,250 2027-09-06	EUR	4.092	0,32	4.155	0,31
FR001400KXW4 - Bonos RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-02	EUR	6.665	0,53	6.696	0,50
FR001400O457 - Bonos AYVENS SA 3,875 2027-02-22	EUR	4.915	0,39	0	0,00
FR0014000NZ4 - Bonos RENAULT S.A. 2,375 2026-02-25	EUR	485	0,04	487	0,04
FR001400O22 - Bonos SOCIETE GENERALE 1,000 2030-11-24	EUR	2.177	0,17	2.156	0,16
FR00140009W6 - Bonos LA BANQUE POSTALE 0,875 2025-10-26	EUR	7.445	0,59	7.267	0,54
FR0014003Z81 - Bonos CARREFOUR 0,107 2025-05-14	EUR	0	0,00	15.915	1,19
FR0014006IX6 - Bonos VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,000 2027-11-15	EUR	911	0,07	899	0,07
FR0014006W65 - Bonos RENAULT S.A. 2,500 2027-06-02	EUR	764	0,06	769	0,06
FR0014007LL3 - Bonos BPCE SA 0,500 2027-01-14	EUR	1.102	0,09	1.094	0,08
FR0014008PC1 - Bonos BPCE SA 2,500 2027-03-02	EUR	947	0,08	937	0,07
XS2615940215 - Bonos VOLKSWAGEN AG 4,500 2028-08-27	EUR	4.795	0,38	4.898	0,37
XS2320533131 - Bonos REPSOL 2,500 2027-03-22	EUR	571	0,05	565	0,04
XS2322254165 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM FUN 4,711 2025-03	EUR	12.379	0,98	12.379	0,93
XS2322423455 - Bonos INT.CONOLIDATED AIR 2,750 2024-12-25	EUR	0	0,00	890	0,07
XS2623501181 - Bonos CAIXABANK 4,625 2027-05-16	EUR	10.662	0,85	10.726	0,80
XS232562424 - Cupón Cero FRESENIUS MEDICAL 100,000 2025-09-01	EUR	15.250	1,21	15.052	1,13
XS2026295126 - Bonos BANCA INTESA SPA 4,375 2024-07-12	EUR	2.243	0,18	2.245	0,17
XS2227905903 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,500 2027-10-15	EUR	535	0,04	535	0,04
XS2528155893 - Bonos BANCO SABADELL 5,375 2025-09-08	EUR	6.609	0,52	6.634	0,50
XS2528323780 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 3,490 2027-09-05	EUR	7.997	0,63	8.038	0,60
XS2228683350 - Bonos NISSAN MOTOR 3,201 2028-06-17	EUR	583	0,05	578	0,04
XS2332590632 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05-27	EUR	6.737	0,53	6.472	0,49
XS1733289406 - Bonos SOC CATTOLICA ASSICU 4,250 2027-12-14	EUR	898	0,07	893	0,07
XS2333391303 - Cupón Cero ROYAL SCHIPHOL GROUP 100,000 2025-01	EUR	0	0,00	955	0,07
XS2333564503 - Bonos DUFREY AG REG 3,375 2024-07-18	EUR	8.225	0,65	8.180	0,61
XS1933828433 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 4,375 2024-12-14	EUR	0	0,00	5.307	0,40
XS2534785865 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	7.989	0,63	8.079	0,61
XS2334852253 - Bonos ENI SPA 2,000 2027-02-11	EUR	743	0,06	733	0,05
XS2535283548 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2025-09-22	EUR	5.343	0,42	5.318	0,40
XS2437854487 - Bonos TERNA SPA 2,375 2027-11-09	EUR	555	0,04	540	0,04
XS2538366878 - Bonos BANCO SANTANDER 3,625 2025-09-27	EUR	7.482	0,59	7.514	0,56
XS2438615606 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,250 2025-01-31	EUR	0	0,00	11.563	0,87
XS2240463674 - Bonos LORCA TELECOM BONDCO 4,000 2024-07-17	EUR	3.523	0,28	3.452	0,26
XS2441551970 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM FUN 4,956 2024-02	EUR	0	0,00	8.374	0,63
XS2342732562 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,748 2027-12-28	EUR	191	0,02	188	0,01
XS2348237871 - Bonos CELLNEX 1,500 2028-03-08	EUR	460	0,04	452	0,03
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS PLC 3,375 2024-04-02	EUR	0	0,00	3.082	0,23
XS2350756446 - Bonos ING GROEP NV 0,875 2027-03-09	EUR	1.813	0,14	180	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1951220596 - Bonos CAIXABANK 3,750 2024-02-15	EUR	0	0,00	4.969	0,37
XS1953271225 - Bonos UNICREDIT 4,875 2024-02-20	EUR	0	0,00	2.196	0,16
XS1954087695 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2024-02-22	EUR	0	0,00	7.276	0,55
XS2354444023 - Cupón Cero JDE PEET'S 100,000 2025-12-16	EUR	14.606	1,16	14.492	1,09
XS2055089457 - Bonos UNICREDIT 2,000 2024-09-23	EUR	4.525	0,36	0	0,00
XS2555218291 - Bonos BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15	EUR	1.926	0,15	1.954	0,15
XS2455392584 - Bonos BANCO SABADELL 2,625 2025-03-24	EUR	4.854	0,38	4.797	0,36
XS2755536577 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 5,752 2032-01-15	EUR	8.937	0,71	0	0,00
XS1155697243 - Bonos LA MONDIALE 5,050 2025-12-17	EUR	8.002	0,63	8.018	0,60
XS2056371334 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 2,875 2027-06-24	EUR	477	0,04	468	0,04
XS2256949749 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	783	0,06	775	0,06
XS2558978883 - Bonos CAIXABANK 6,250 2027-11-23	EUR	6.443	0,51	6.488	0,49
XS1960685383 - Bonos NOKIA 2,000 2025-12-11	EUR	331	0,03	330	0,02
XS2262077675 - Bonos MEDIOBANCA SPA 2,300 2025-11-23	EUR	1.253	0,10	1.240	0,09
XS2465792294 - Bonos CELLNEX 2,250 2026-01-12	EUR	9.172	0,73	9.125	0,68
XS1271836600 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA 4,382 2026-02-12	EUR	983	0,08	959	0,07
XS2374595127 - Cupón Cero VOLKSWAGEN AG 100,000 2025-02-12	EUR	0	0,00	11.998	0,90
XS2475502832 - Bonos DE VOLKSBANK 2,375 2026-04-05	EUR	6.324	0,50	6.291	0,47
XS2176621170 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 2,125 2026-02-26	EUR	4.701	0,37	4.645	0,35
XS2281342878 - Bonos BAYER AG 0,050 2024-12-12	EUR	0	0,00	6.550	0,49
XS2081474046 - Bonos FAURECIA 2,375 2024-07-11	EUR	5.488	0,44	5.457	0,41
XS2282606578 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 2,625 2027-01-26	EUR	469	0,04	457	0,03
XS2082818951 - Bonos AUST & NZ BANKING 1,125 2024-11-21	EUR	4.218	0,33	0	0,00
XS2384269101 - Bonos LEASEPLAN CORPORATIO 0,250 2026-09-07	EUR	12.269	0,97	12.126	0,91
XS2485259670 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 4,801 2025-11-26	EUR	6.371	0,51	6.387	0,48
XS2185997884 - Bonos REPSOL 3,750 2026-03-11	EUR	494	0,04	492	0,04
XS2486270858 - Bonos KONINKLIJKE DSM 6,000 2027-09-21	EUR	4.942	0,39	4.865	0,36
XS2387675395 - Bonos SOUTHERN CO 1,875 2027-06-15	EUR	2.388	0,19	603	0,05
XS2187689034 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,500 2025-06-17	EUR	3.157	0,25	3.092	0,23
XS1987729768 - Bonos FNAC DARTY SA 2,625 2024-01-15	EUR	0	0,00	7.603	0,57
XS2387929834 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 4,700 2025-09-22	EUR	12.190	0,97	12.170	0,91
XS2388141892 - Bonos ADECCO 1,000 2081-03-21	EUR	8.633	0,68	8.355	0,63
XS2388490802 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 4,700 2025-09-24	EUR	16.669	1,32	16.453	1,23
XS2389353181 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM FUN 4,700 2026-09	EUR	13.844	1,10	13.736	1,03
XS2189356996 - Bonos ARDAGH PKG FIN/HLD UJ 2,125 2024-07-25	EUR	6.676	0,53	6.233	0,47
XS1689540935 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 1,625 2024-09-26	EUR	8.696	0,69	8.506	0,64
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-03-17	EUR	0	0,00	1.162	0,09
XS248991485 - Bonos MITSUBISHI CORP 2,264 2024-06-14	EUR	0	0,00	4.899	0,37
XS2790333616 - Bonos MSIM FUND MAN (IRELA) 4,361 2026-03-19	EUR	4.171	0,33	0	0,00
XS2390510142 - Bonos GOODYEAR EUROPE BV 2,750 2024-08-15	EUR	7.694	0,61	7.900	0,59
XS2290960520 - Bonos TOTALENERGIES SE 1,625 2027-10-25	EUR	1.181	0,09	1.166	0,09
XS2391779134 - Bonos BRITISH AMER.TOBACO 3,000 2026-09-27	EUR	662	0,05	627	0,05
XS2293577354 - Bonos BANCO SANTANDER 4,544 2026-01-29	EUR	4.605	0,37	4.585	0,34
XS2193661324 - Bonos BRITISH PETROLEUM 3,250 2026-03-22	EUR	489	0,04	485	0,04
XS1796079488 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 2,000 2030-03-22	EUR	5.872	0,47	0	0,00
XS2296201424 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875 2025-01-11	EUR	0	0,00	7.367	0,55
XS279893858 - Bonos BANK OF MONTREAL 4,361 2027-04-12	EUR	6.296	0,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		526.916	41,77	576.752	43,26
DE000A3KNP88 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 0,125 2025-02-24	EUR	11.968	0,95	0	0,00
DE000A3K5G19 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 4,844 2024-02-19	EUR	0	0,00	13.191	0,99
DE000A3LJT71 - Bonos DAMLER BENZ AG 3,625 2024-12-16	EUR	3.890	0,31	3.892	0,29
IT0005279887 - Bonos BANCA INTESA SPA 5,600 2024-09-26	EUR	6.020	0,48	6.043	0,45
XS1509006380 - Bonos GOLDMAN SACHS AM FUN 1,250 2025-05-01	EUR	4.882	0,39	0	0,00
FR0013292687 - Bonos RCI BANQUE SA 4,423 2024-11-04	EUR	4.996	0,40	4.975	0,37
FR0013322146 - Bonos RCI BANQUE SA 4,323 2025-03-12	EUR	3.956	0,31	0	0,00
FR0013405537 - Bonos BNP 1,125 2024-08-28	EUR	10.058	0,80	9.870	0,74
FR00140019F5 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 4,625 2024-11-02	EUR	4.801	0,38	4.737	0,36
FR0014002NR7 - Cupón Cero ARVAL SERVICE LEASE 100,000 2024-08-	EUR	8.365	0,66	8.219	0,62
FR0014003Z81 - Bonos CARREFOUR 0,107 2025-05-14	EUR	16.115	1,28	0	0,00
XS2116728895 - Obligaciones FORD MOTOR COMPANY 1,744 2024-07-1	EUR	300	0,02	296	0,02
XS2322423455 - Bonos INT.CONSOLIDATED AIR 2,750 2024-12-25	EUR	894	0,07	0	0,00
XS2332254015 - Cupón Cero CA AUTOBANK SPA 100,000 2024-01-16	EUR	0	0,00	7.722	0,58
XS2333391303 - Cupón Cero ROYAL SCHIPHOL GROUP 100,000 2025-01	EUR	970	0,08	0	0,00
XS2438615606 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,250 2025-01-31	EUR	11.747	0,93	0	0,00
XS2343821794 - Cupón Cero VOLKSWAGEN AG 100,000 2024-07-19	EUR	5.531	0,44	5.441	0,41
XS2153593103 - Bonos BRITISH AMER.TOBACO 2,375 2024-09-07	EUR	12.427	0,99	12.142	0,91
XS1069549761 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,000 2024-05-21	EUR	0	0,00	1.687	0,13
XS2374595127 - Cupón Cero VOLKSWAGEN AG 100,000 2025-02-12	EUR	12.191	0,97	0	0,00
XS2281342878 - Bonos BAYER AG 0,050 2024-12-12	EUR	6.669	0,53	0	0,00
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-03-17	EUR	1.169	0,09	0	0,00
XS2193734733 - Bonos DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-05-24	EUR	0	0,00	14.151	1,06
XS2296201424 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875 2025-01-11	EUR	7.395	0,59	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		134.343	10,65	92.366	6,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		683.117	54,16	712.695	53,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2698040925 - Pagares ACCIONA 4,943 2024-03-28	EUR	0	0,00	9.768	0,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	9.768	0,73
TOTAL RENTA FIJA		683.117	54,16	722.463	54,18
LU1720112173 - Participaciones ARCANO CAPITAL SGIIIC	EUR	10.986	0,87	10.670	0,80
LU0658025209 - Participaciones AXA FUNDS MANAGEMENT S.A.	EUR	13.142	1,04	12.879	0,97
IE00BKPSFD61 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	USD	67.509	5,35	64.416	4,83
LU1578889609 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	28.522	2,14
LU1578889435 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG S.A.	EUR	29.284	2,32	0	0,00
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	7.016	0,56	6.670	0,50
LU2403304582 - Participaciones MSIM FUND MAN (IRELAND) LTD	EUR	0	0,00	6.994	0,52
IE00BFZMJT78 - Participaciones NB AM IRELAND LTD	EUR	14.461	1,15	14.020	1,05
LU0539144625 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS SA	EUR	25.971	2,06	26.066	1,95
IE00B2NGJY51 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INV (IRE) LTD	EUR	26.489	2,10	25.583	1,92
LU2242761257 - Participaciones TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	31.914	2,53	31.185	2,34
LU1585264762 - Participaciones TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	15.749	1,25	15.039	1,13
TOTAL IIC		242.520	19,23	242.044	18,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		925.637	73,38	964.507	72,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.070.289	84,85	1.151.171	86,34

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