

UNIFOND DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5058

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.unicajabanco.es/es/particulares/ahorro-e-inversion/fondos-de-inversion>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/Titán, nº8 - 28045 Madrid - Teléfono: 915 313 269

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 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 busca el crecimiento del capital manteniendo su volatilidad anual máxima por debajo del 15%.

El Fondo invertirá entre el 70-100% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora y se invertirá como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Las IIC se seleccionarán según criterios cuantitativos/cualitativos. Se podrá invertir, directa o indirectamente, en activos de renta variable y de renta fija pública/privada, sin predeterminación del porcentaje, incluyendo titulizaciones, bonos convertibles, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en bonos convertibles contingentes (CoCo), activo de alto riesgo emitido normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor, si se produce la contingencia ligada generalmente a que la solvencia del emisor baje de un nivel, se convierten en acciones o sufren una quita, disminuyendo el valor liquidativo del Fondo. No hay predeterminación en cuanto al rating mínimo (hasta 100% en baja calidad crediticia), duración, sector económico, capitalización, divisa, país, emisor y mercado, incluyendo mercados emergentes. En determinados momentos podrá haber una concentración geográfica o sectorial. La exposición al riesgo divisa será del 0-50% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización bursátil y en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes.

La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,33	0,45	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,75	1,49	1,75	1,11

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	31.554.379,16	36.145.128,18	8.899,00	9.759,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	1.702,59	4.042,14	1,00	2,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	256.387	270.611	219.450	248.641
CLASE C	EUR	14	31	2.384	6.616

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	8,1253	7,4868	6,4346	7,5071
CLASE C	EUR	8,4556	7,7494	6,5887	7,6074

(*)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	0,82		0,82	0,82		0,82	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,28		0,28	0,28		0,28	patrimonio	0,04	0,04	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	8,53	0,59	7,89	9,57	-2,46	16,35			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	16-04-2024	-1,62	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,26	26-04-2024	1,67	22-02-2024		

(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	8,70	8,53	8,80	9,91	9,07	10,11			
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			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,20	9,20	9,56	10,29	9,93	10,29			

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

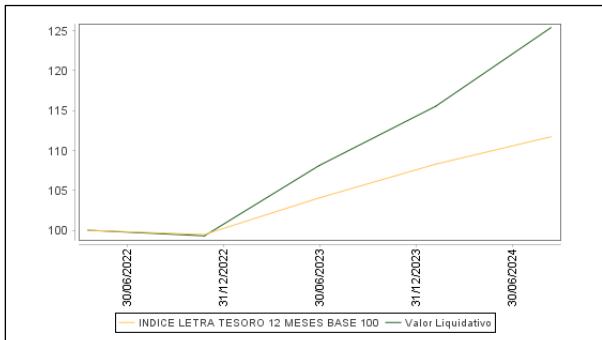
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,63	0,62	0,62	0,62	2,44	2,16	1,85	1,94

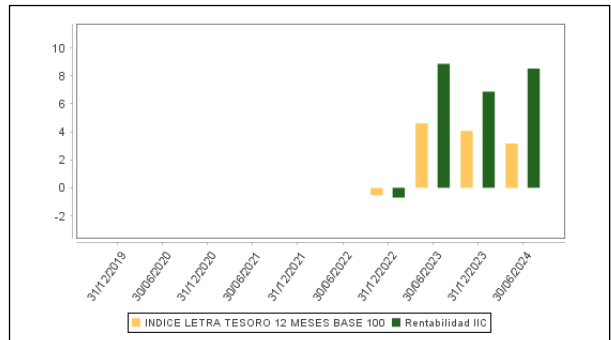
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 11 de Marzo 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	9,11	0,86	8,18	9,87	-2,19	17,62			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	16-04-2024	-1,61	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	26-04-2024	1,68	22-02-2024		

(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	8,70	8,54	8,81	9,91	9,07	10,11			
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			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,12	9,12	9,48	10,21	9,85	10,21			

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

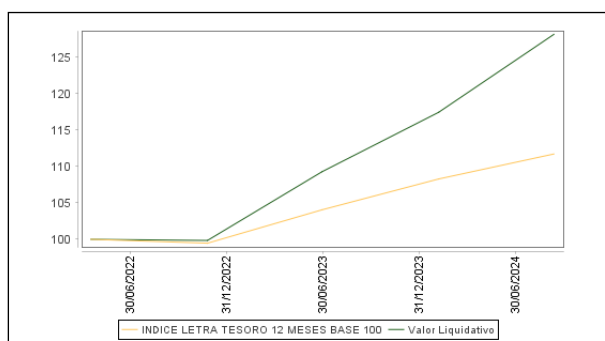
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,36	0,35	0,35	0,34	1,34	1,10	1,01	

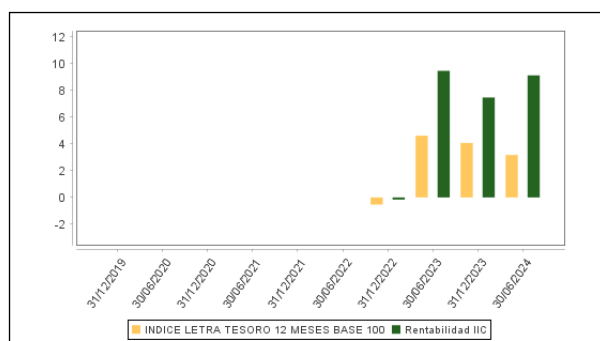
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 11 de Marzo 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	225.213	87,84	251.880	93,07
* Cartera interior	3.709	1,45	6.743	2,49
* Cartera exterior	221.504	86,39	245.137	90,58
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26.237	10,23	16.586	6,13
(+/-) RESTO	4.951	1,93	2.177	0,80
TOTAL PATRIMONIO	256.402	100,00 %	270.642	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	270.642	280.170	270.642	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,60	-10,00	-13,60	31,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,12	6,48	8,12	-51,02
(+) Rendimientos de gestión	8,92	7,29	8,92	-222,30
+ Intereses	0,11	0,10	0,11	11,14
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,23	2,33	2,23	-7,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,50	4,91	6,50	28,38
± Otros resultados	0,08	-0,05	0,08	-254,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,90	-0,90	10,08
- Comisión de gestión	-0,82	-0,83	-0,82	-4,36
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-4,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-19,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,71
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	46,05
(+) Ingresos	0,10	0,09	0,10	161,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,08	0,09	17,18

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	144,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	256.402	270.642	256.402	

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

3. Inversiones financieras

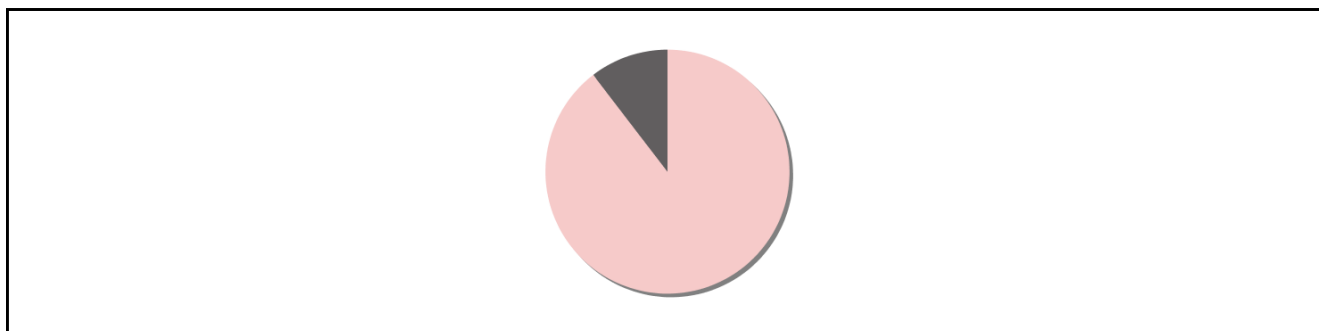
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	3.709	1,45	6.743	2,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.709	1,45	6.743	2,49
TOTAL IIC	221.804	86,51	245.055	90,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	221.804	86,51	245.055	90,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	225.513	87,95	251.799	93,04

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
EURO STOXX BANKS PRICE EUR	Compra Futuro EURO STOXX BANKS PRICE EUR 50	4.870	Inversión
MCX FTSE 250	Compra Futuro MCX FTSE 250 2	3.277	Inversión
MSCI EM CR USD	Compra Futuro MSCI EM CR USD 50	10.813	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	29.422	Inversión
NIKKEI 225	Venta Futuro NIKKEI 225 5	5.737	Inversión
NIKKEI 225	Venta Futuro NIKKEI 225 5	5.631	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	Venta Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	15.630	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX EUROPE 600 OIL & GAS PRICE EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 OIL & GAS PRICE EUR	6.460	Inversión
SUBYACENTE SOBRE EURO STOXX-50 VTO.ENERO	Venta Futuro SUBYACE NTE SOBRE EURO STOXX-50 VTO.EN	3.196	Inversión
SUBYACENTE SOBRE MSCI ASIA	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE MSCI ASIA 100	7.106	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	41.595	Inversión
Total subyacente renta variable		133737	
AUSTRALIAN GOVERNMENT	Compra Futuro AUSTRALI AN GOVERNMENT 8 681	13.963	Inversión
BONO ALEMAN 02 AÑOS	Compra Futuro BONO ALEMAN 02 AÑOS 1000 Fisica	21.273	Inversión
BUND10	Venta Futuro BUND10 1 000 Fisica	3.800	Inversión
GUKG10	Compra Futuro GUKG10 1 000 Fisica	800	Inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Fisica	11.963	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Fisica	16.511	Inversión
Total otros subyacentes		68308	
TOTAL OBLIGACIONES		202044	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
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 10.088,90 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 105.510,89 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 23.258,87 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 12.061.195,95 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

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 11.542,16 euros.

h.5) 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 múltiples 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

Mercado 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 mayoritariamente en otros fondos de terceros y de manera más residual en futuros y en liquidez.

En renta fija, aunque el resultado final ha sido de estabilidad de la duración, desde 1,30 años a 1,46 años, hemos gestionado la duración de manera muy activa. Donde hemos tenido meses de incremento de la duración para posteriormente reducirla según íbamos tomando beneficios a media que los tipos de interés iban estrechándose. Teniendo en consideración las distintas medidas llevadas a cabo por los Bancos Centrales en las principales áreas geográficas, especialmente en lo relativo a la finalización del ciclo de subidas de tipos, como hemos comentado anteriormente hemos tendido a reducir el posicionamiento en deuda de gobierno tanto en Estados Unidos, como en Europa a través de diferentes estrategias con fondos de terceros y de futuros, especialmente en deuda americana, inglesa y australiana. Sin embargo, hemos tomado posiciones contrarias en el bono japonés a 10 años, tras las palabras del Banco de Japón en las que

avisaban de futuros cambios de política monetaria que podrían terminar con la política de tipos cero y la consiguiente subida de las rentabilidades de la curva nipona. Sin embargo, esta última posición decidimos cerrarla ya que no hemos visto que se diera el escenario esperado de subida de tipos.

En renta fija emergente, mantenemos el posicionamiento en cartera con fondos de deuda corporativa emergente en zona geográfica de Latinoamérica la cual promueve características medioambientales y sociales, con un fuerte sesgo de buena gobernanza unido a que, a nivel de tipos de interés, se encuentran más avanzados en el ciclo; en segundo lugar mantenemos la exposición a mercados frontera, con una rentabilidad estimada cercana al 15% para este año 2024, y sustituyendo un fondo de renta fija flexible por otro de emergentes sin exposición a China.

En Deuda Corporativa, hemos sustituido fondos globales de crédito por fondos más enfocados en áreas determinadas, principalmente crédito europeo, además de sustituir fondos de corto plazo por aquellos con un plazo más largo. Por último, hemos reducido las posiciones en Deuda Convertible incrementando tanto Deuda Subordinada como Deuda Híbrida. Mantenemos el resto de la posición en activos de alta calidad crediticia, así como deuda bancaria con colateral y duración. Por último, hemos realizado diferentes estrategias de curva de gobierno, buscando el aplanamiento de las curvas en EEUU y Europa o la reducción del diferencial entre Alemania y EEUU. Cerrando el período con una exposición a renta fija del 91%.

En renta variable, hemos incrementado la exposición paulatinamente hasta cerca del 98% entre exposición directa e indirecta.

En renta variable americana, empezamos el año invertidos en fondos cuyas principales posiciones son compañías con un sesgo a crecimiento, con poder de fijación de precios y con baja deuda y alta generación de caja. Si bien, a medida que ha transcurrido el año las famosas 7 magníficas, en especial Nvidia, han tenido revalorizaciones muy importantes lo que nos ha llevado a incrementar el peso al tecnológico Nasdaq, para intentar aprovecharnos del movimiento de este tipo de compañías, tanto a través de fondos como de futuros. Además, hemos incrementado el peso en Small Caps americanas ya que pensamos que las bajadas de tipos que se esperan en EEUU así como el buen comportamiento de la economía americana nos lleva a confiar en las empresas de pequeña capitalización.

En renta variable europea, hemos incrementado el peso tanto con futuros como con fondos. Hemos tomado posiciones en un fondo concentrado que invierte en compañías con sesgo a crecimiento, como en EEUU, y, por las mismas razones esgrimidas anteriormente, hemos comprado un fondo que invierte en empresas de pequeña capitalización europeas. Además, hemos cambiado futuros de petroleras europeas por el sector bancario. Por último en el Reino Unido, hemos sustituido la inversión en el FTSE 100 por el FTSE 250 más enfocado a empresas domésticas inglesas, esperando que el cambio de gobierno beneficie a este tipo de compañías.

En renta variable emergente, dado el castigo que estamos viendo en China, tanto en relativo frente a los mercados desarrollados como en absoluto, hemos tomado una pequeña posición en un fondo que invierten en compañías domésticas del gigante asiático.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene índice de referencia, simplemente se utiliza de manera interna para seguir la evolución un 81% MSCI World Index (Total Return Net) cubierto a EUR, 9% MSCI Emerging Markets Index (Total Return Net), 5% J.P. Morgan Government Bond Index Global (Total Return Gross) cubierto a EUR, 5% Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index (Total Return Gross) cubierto a EUR.

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

El fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre para su clase A del 8,53%. El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 256.387.406,75 euros, lo que supone una variación del -5,26%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 8.908 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -8,8%. La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,86% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase A ha sido de 1,25%. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 8,12%: 2,23% por la inversión en derivados, 6,50% por la inversión en IICs, 0,08% por inversión en divisa, 0,11 por intereses, 0,01% por otros ingresos, 0,09% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros y -0,90% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

El fondo lo ha hecho mejor en relativo con otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Global, que subieron en media +4,42%. La justificación es por el mayor peso en renta variable que los fondos de la categoría.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y, en menor porcentaje, en

derivados y liquidez. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del período fueron JP Morgan (22,69%), MAN Funds (7,11%) y Ninety One (5,11%). El total de inversión en fondos de inversión y ETF's a cierre del semestre era de 87,95%.

El fondo terminó el periodo invertido en fondos y derivados de renta variable en torno al 98,62%, generando en el período una rentabilidad positiva de un +9,06%. En general, el peso en EEUU es predominante en la cartera, 64,66%, frente a Europa, 15,52% y Emergente, entorno al 11,31% y una exposición a Japón de un 4,64% y al Reino Unido 1,28%.

En renta fija, el fondo terminó el período invertido en un 44%. La estrategia obtuvo una rentabilidad positiva del +0,22%, como consecuencia de la mayor exposición a deuda subordinada financiera, bonos convertibles, y penalizado por la deuda de gobierno.

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con la cuenta corriente del Depositario (CECA).

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

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

A 30 de junio de 2024 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 3,67%.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

El fondo no mantiene derivados en mercados organizados como cobertura. Como inversión, se utilizaron futuros sobre índices de renta variable y de tipos de interés. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el período ha sido de 66,47%. Esta cifra recoge la exposición directa y la indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros). En exposición directa a cierre del semestre (Tabla 3.3) el fondo tenía como inversión, futuros vendidos sobre el Nikkei, Russell 2000, y del 10 años alemán. Así como futuros comprados sobre el bono a 10 años y 2 años americano, el 10 años australiano, el 10 años inglés, MSCI Asia, FTSE 250, Eurostoxx 50, Eurostoxx 600 de petróleo, Eurostoxx 50 de bancos, Nasdaq y el S&P 500. La rentabilidad obtenida en el período por el uso de derivados fue de +2,23%.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La Sociedad Gestora no ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente de la Sociedad Gestora si fuera necesario, verificaría 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.

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 8,53%,q 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%. Hay que 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 PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En renta fija, 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.

En renta variable, creemos que los beneficios empresariales volverán a ser la clave de la evolución de las bolsas. A nivel norteamericano, la tecnología, los semiconductores y la inteligencia artificial centraran la evolución de los beneficios y del S&P500. Creemos que el fuerte comportamiento anterior de los sectores tecnológico y de servicios de telecomunicaciones, podría llevar al mercado americano a un periodo de consolidación. A nivel europeo, los beneficios deberían mejorar tras varios trimestres de correcciones, principalmente en los sectores cíclicos. Creemos que sectores como recursos básicos, energía e industriales deberían empujar los beneficios empresariales tras trimestres de corrección. Una cierta recuperación de la inversión debería favorecerlos, junto con las utilities y otros sectores relacionados con la transición energética. Los financieros continuarán aguantando, pero irán perdiendo brillo, no obstante, continuamos esperando buenos resultados en financieros en los próximos trimestres. Un ritmo más lento en el ciclo de bajadas de tipos oficiales por parte de los bancos centrales les favorecerá. En definitiva, creemos que podemos tener un buen trimestre para las bolsas europeas, aunque no exento de volatilidad generada por la incertidumbre política, pero que pensamos, será pasajera. Respecto a los emergentes, seguiremos con pequeñas posiciones en China dado el diferencial frente a los mercados desarrollados

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157638018 - Participaciones GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC	EUR	0	0,00	3.018	1,12
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVEST. SGIIC	EUR	3.709	1,45	3.725	1,38
TOTAL IIC		3.709	1,45	6.743	2,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.709	1,45	6.743	2,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0306632414 - Participaciones ABRDN INVESTMENTS LUX	EUR	5.207	2,03	0	0,00
LU1328848970 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	2.185	0,85	2.105	0,78
LU1883854272 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	8.610	3,36	7.682	2,84
IE00BF1T7090 - Participaciones BROWN ADV (IRELAND) LIMITED	EUR	8.348	3,26	10.256	3,79
LU1163202150 - Participaciones BLUEBAY FUNDS MANAGEMENT CO SA	EUR	10.356	4,04	9.036	3,34
LU1170327958 - Participaciones BLUEBAY AM LLP (LU)	EUR	0	0,00	2.301	0,85
LU2183146609 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	9.378	3,66	0	0,00
IE00BDCJZ889 - Participaciones BNY MELLON IM (IE)	EUR	0	0,00	2.852	1,05
IE00BKRVDJ11 - Participaciones GEMINI CAPITAL MAN LTD IRELAND	EUR	9.031	3,52	8.873	3,28
LU1878470019 - Participaciones COLUMBIA THREADNEEDLE MGMT LUX	EUR	8.958	3,49	0	0,00
LU0907928062 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	2.540	0,99	0	0,00
FR0011034560 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD AM FRANCE	EUR	3.816	1,49	3.689	1,36
LU0501220429 - Participaciones GLOBAL EVOLUTION MANCO S.A.	EUR	4.061	1,58	0	0,00
LU1373300679 - Participaciones GENERALI INV (LU)	EUR	0	0,00	2.279	0,84
LU1759635375 - Participaciones GOLDMAN SACHS AM FUND SERV LTD	EUR	0	0,00	5.771	2,13
LU0441856522 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	0	0,00	2.863	1,06
LU0383004313 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	0	0,00	12.765	4,72
LU0973524456 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	0	0,00	3.549	1,31
LU1668657197 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	5.387	2,10	4.826	1,78
LU1668655225 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	26.047	10,16	24.117	8,91
LU1727362383 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	26.747	10,43	26.191	9,68
LU1578889435 - Participaciones JPMORGAN ONE LUXEMBOURG S.A.	EUR	5.948	2,32	5.782	2,14
FR0013204187 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	3.762	1,47	3.658	1,35
FR0013268356 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	3.886	1,52	8.515	3,15
IE00B578XK25 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	18.221	7,11	15.130	5,59
LU0963989560 - Participaciones MIRABAUD AM EUROPE LU	EUR	0	0,00	8.270	3,06
LU0360484769 - Participaciones MSIM FUND MAN (IRELAND) LTD	EUR	0	0,00	21.748	8,04
LU0386382468 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG S.A.	EUR	7.145	2,79	0	0,00
LU0733672124 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS SA	EUR	2.570	1,00	0	0,00
LU1706108732 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS SA	EUR	7.559	2,95	6.906	2,55
FR0000974149 - Participaciones ODDO MERITEN ASSET MANAGEMENT	EUR	6.863	2,68	12.240	4,52
LU1954206709 - Participaciones PARETURN	EUR	3.114	1,21	0	0,00
IE00B2NGJY51 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INV (IRE) LTD	EUR	2.163	0,84	2.089	0,77
LU1493701376 - Participaciones ROBECO INSTITUTIONAL AM BV	EUR	1.691	0,66	0	0,00
IE00BD8DY878 - Participaciones SEILERN IM (IE)	EUR	7.057	2,75	14.716	5,44
LU1582221328 - Participaciones T. ROWE PRICE (LUX) MAN SÀRL	EUR	8.882	3,46	9.198	3,40
LU0368557038 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT S.A.	EUR	7.811	3,05	7.649	2,83
IE00B5WN3467 - Participaciones COMGEST AM INTL LTD	EUR	4.462	1,74	0	0,00
TOTAL IIC		221.804	86,51	245.055	90,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		221.804	86,51	245.055	90,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		225.513	87,95	251.799	93,04

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