

UNIFOND EUROPA DIVIDENDOS, FI

Nº Registro CNMV: 5006

Informe Semestral del Segundo 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.unigest.eu/es/catalogo-fondos-inversion>.

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

Dirección

Cº Fuente de la Mora, 5 - Ed.1 4ºB - Madrid 28050

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: 20/05/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 95% MSCI Europe High Dividend Yield Net Return y 5% European Central Bank ESTR (Euro Short Term Rate) OIS. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo). Invierte más del 75% de la exposición total en renta variable, mediante inversiones de contado/derivados, mayoritariamente en empresas con política de reparto de dividendos, sin predeterminación de sectores ni capitalización. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. El resto de exposición total se invierte en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), hasta 25% en deuda subordinada (preferencia de cobro posterior a acreedores comunes), incluyendo deuda corporativa perpetua con posibilidad de amortización anticipada a favor del emisor y hasta 10% en bonos convertibles (incluyendo contingentes, normalmente perpetuos con opciones de recompra para el emisor y, en caso de contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal, esto último afectará negativamente al valor liquidativo). No hay predeterminación de duración ni rating mínimo de emisiones/emisores (pudiendo ser toda la cartera de renta fija de baja calidad crediticia o incluso sin rating). Los emisores/mercados serán principalmente de la zona euro, pudiendo invertir hasta un 30% en mercados europeos no euro u OCDE (incluidos emergentes). La inversión en activos de baja capitalización o de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI. Podrá invertir hasta 10% en IIC financieras, del grupo o no de la gestora. La exposición máxima al riesgo divisa podrá llegar al 100%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,12	0,03	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,73	2,86	2,79	2,00

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 B	8.434.632,94	8.257.084,47	2.229,00	2.170,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	SI
CLASE A	422.868,03	300.013,71	152,00	92,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	3.426.263,99	557.296,32	11.769,00	1.378,00	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 B	EUR	55.963	50.360	41.815	40.695
CLASE A	EUR	3.185	1.503	50	0
CLASE C	EUR	26.481	4.271	1	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE B	EUR	6,6349	6,1393	5,7655	5,8098
CLASE A	EUR	7,5309	6,6430	5,9411	0,0000
CLASE C	EUR	7,7287	6,7453	5,9703	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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B	al fondo	0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	mixta	0,07	0,14	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,75		0,75	1,50		1,50	patrimonio	0,07	0,14	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,26		0,26	0,52		0,52	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,12	-1,14	5,20	2,09	6,63	11,61	3,95		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	12-11-2024	-4,26	16-07-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	14-11-2024	1,69	07-08-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,27	7,92	11,09	9,74	7,89	9,61	18,51		
Ibex-35	13,32	12,94	13,98	14,40	11,83	14,16	19,53		
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,60	0,56	0,45	0,59	3,06	0,92		
95% MSCI EUROPE HIGH DIVIDEND YIELD NTR + 5% BCE ESTR	8,59	8,29	10,06	8,92	6,76	13,22	18,58		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,83	11,83	11,74	11,89	12,09	12,03	12,73		

(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.

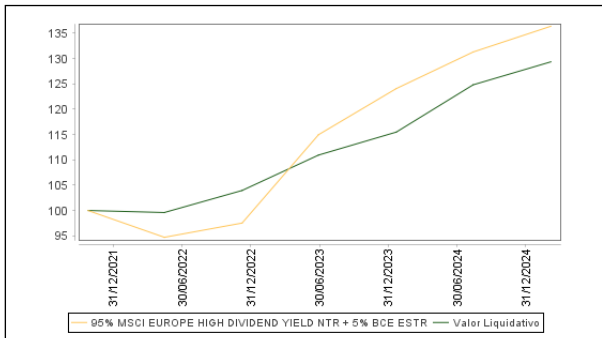
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,68	0,42	0,42	0,42	0,42	1,69	1,68	1,85	1,86

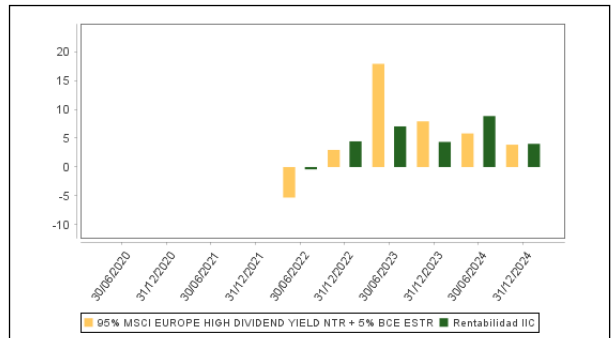
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 23 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	13,37	-1,16	5,28	2,12	6,68	11,81			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	12-11-2024	-2,39	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	14-11-2024	1,69	07-08-2024		

(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	8,44	7,77	9,88	8,69	7,09	9,61			
Ibex-35	13,32	12,94	13,98	14,40	11,83	14,16			
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,60	0,56	0,45	0,59	3,06			
95% MSCI EUROPE HIGH DIVIDEND YIELD NTR + 5% BCE ESTR	8,59	8,29	10,06	8,92	6,76	13,22			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,30	6,30	6,45	6,95	7,22	7,47			

(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.

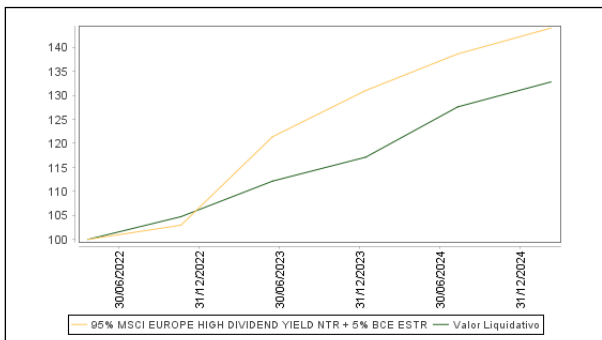
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,68	0,42	0,42	0,42	0,42	1,69	0,99		

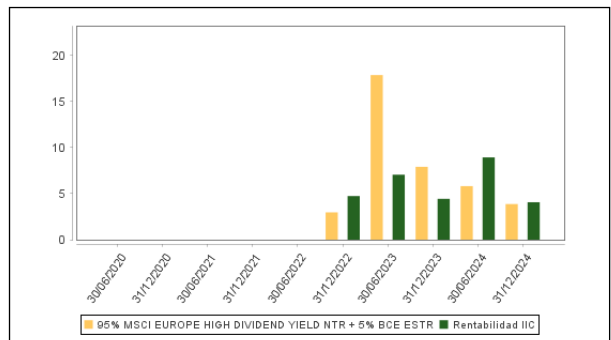
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 23 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,58	-0,89	5,57	2,39	6,96	12,98			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	12-11-2024	-2,39	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	14-11-2024	1,69	07-08-2024		

(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	8,44	7,77	9,88	8,69	7,08	9,61			
Ibex-35	13,32	12,94	13,98	14,40	11,83	14,16			
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,60	0,56	0,45	0,59	3,06			
95% MSCI EUROPE HIGH DIVIDEND YIELD NTR + 5% BCE ESTR	8,59	8,29	10,06	8,92	6,76	13,22			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,06	6,06	6,18	6,70	6,96	7,26			

(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.

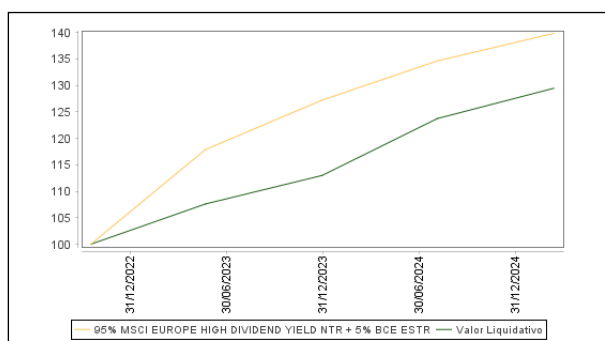
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,15	0,15	0,15	0,16	0,63	0,23		

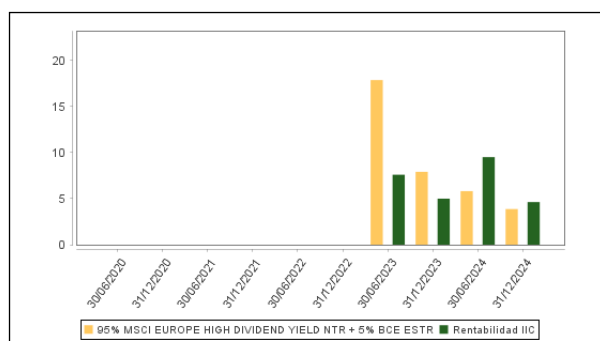
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 23 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	231.336	8.014	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	108.795	13.904	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.620.988	61.930	2
Renta Variable Mixta Euro	28.778	2.595	3
Renta Variable Mixta Internacional	269.880	10.144	1
Renta Variable Euro	40.745	2.424	6
Renta Variable Internacional	113.214	23.405	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	198.717	6.927	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	851.937	36.801	3
Global	3.441.670	119.293	3
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	1.351.385	32.861	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.216.062	38.978	2
Total fondos	9.473.507	357.276	2,25

*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	82.211	96,01	56.257	93,18
* Cartera interior	47.345	55,29	32.875	54,45
* Cartera exterior	34.866	40,72	23.382	38,73
* 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)	2.809	3,28	2.966	4,91
(+/-) RESTO	608	0,71	1.151	1,91
TOTAL PATRIMONIO	85.628	100,00 %	60.374	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)	60.374	56.134	56.134	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,80	0,66	33,54	6.024,79
- Beneficios brutos distribuidos	-1,75	-1,85	-3,58	37,97
± Rendimientos netos	3,82	8,50	11,41	783,95
(+) Rendimientos de gestión	4,54	9,40	13,01	887,49
+ Intereses	0,08	0,06	0,15	81,99
+ Dividendos	1,93	3,42	5,06	-17,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,62	6,53	8,41	-41,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,61	-0,62	-75,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	939,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,93	-1,62	-4,57
- Comisión de gestión	-0,60	-0,71	-1,29	23,33
- Comisión de depositario	-0,06	-0,07	-0,12	25,10
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-8,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,04	-5,53
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,12	-0,16	-38,68
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,02	-98,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,02	-98,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	85.628	60.374	85.628	

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

3. Inversiones financieras

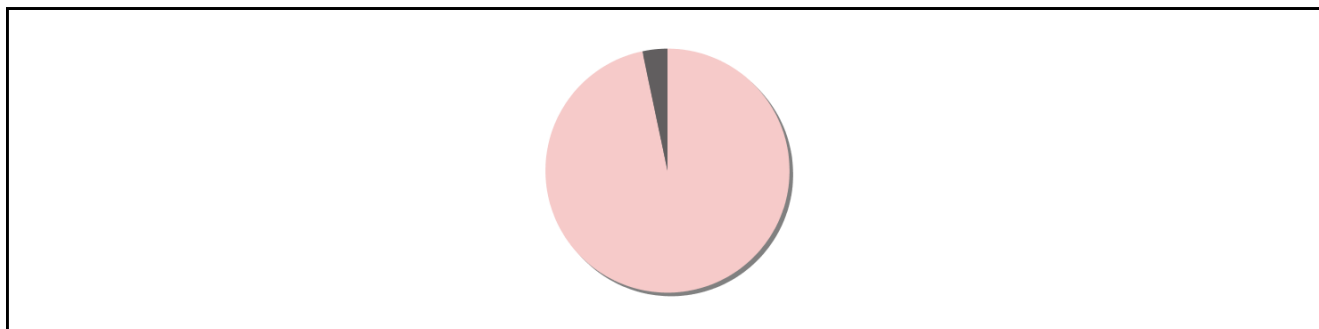
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	47.347	55,29	32.871	54,45
TOTAL RENTA VARIABLE	47.347	55,29	32.871	54,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	47.347	55,29	32.871	54,45
TOTAL RV COTIZADA	34.866	40,72	23.382	38,73
TOTAL RENTA VARIABLE	34.866	40,72	23.382	38,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34.866	40,72	23.382	38,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	82.213	96,01	56.253	93,17

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
IBEX-35	Venta Futuro IBEX-35 10	115	Cobertura
IBEX-35	Venta Futuro IBEX-35 10	115	Cobertura
IBEX-35	Venta Futuro IBEX-35 10	115	Cobertura
Total subyacente renta variable		345	
TOTAL OBLIGACIONES		345	

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

<p>j.1) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. entidad gestora del Fondo UNIFOND EUROPA DIVIDENDOS, FI, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, comunicó el 22/07/2024 que: Los partícipes de la clase B (ISIN ES0181405004) del fondo, que lo fueran a 15 de julio 2024, según lo dispuesto en el folleto, han recibido a fecha 16 de julio de 2024 en concepto de dividendo por cada participación un importe neto de 0,108001 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,133335 euros.</p>
<p>j.2) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. entidad gestora del Fondo UNIFOND EUROPA DIVIDENDOS, FI, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, comunicó el 18/10/2024 que: Los partícipes de la clase B (ISIN ES0181405004) del fondo UNIFOND EUROPA DIVIDENDOS, FI., que lo fueran a 15 de octubre 2024, según lo dispuesto en el folleto, han recibido a fecha 16 de octubre de 2024 en concepto de dividendo por cada participación un importe neto de 0,036952 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,045620 euros.</p>
<p>j.3) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. comunica como HECHO RELEVANTE, en relación con todos los fondos de inversión que gestiona, que las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes, a partir de las 13:00 horas de los próximos días 24 y 31 de diciembre de 2024, se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil, en los términos establecidos en el folleto del fondo. La razón deriva del adelanto ocasional de la hora de cierre de los mercados financieros, en los días indicados.</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
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

<p>g.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se han generado unos intereses de 1.404,15 euros.</p>
<p>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 11.880,55 euros.</p>
<p>h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se han generado unos intereses de 50.262,09 euros.</p>

h.2) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente, para la gestión de las garantías, por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo, se han generado unos intereses que han sido de 4.077,25 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 452.206,64 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) El volumen (en euros) de las operaciones financieras con el emisor del papel, que por sus características han sido gestionadas por el Depositario y realizadas en el periodo ha sido 115.597,27 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.5) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 552,80 euros.

h.6) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 562,06 euros.

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 segundo semestre del año ha estado marcado por la evolución de las variables económicas, las actuaciones y mensajes de los Bancos Centrales, las expectativas del mercado sobre lo anterior y los acontecimientos geopolíticos subrayando como principal la elección de D. Trump como presidente de EEUU.

Las variables económicas presentan datos mixtos, dependiendo del área geográfica de que se trate, aunque en general se podría afirmar que el crecimiento económico ha aguantado (dentro de ese aterrizaje suave) y que los datos de inflación se han mostrado más resistentes en su convergencia hacia los objetivos de los Bancos Centrales. En EEUU, el crecimiento se ha mostrado bastante resistente, manteniendo un fuerte dinamismo de su economía y con altas cifras de empleo. Las últimas cifras de PIB (tercer trimestre (3T)) presentan un crecimiento trimestral anualizado de un 3.1% (habiendo sido de un 3% en el segundo trimestre (2T)). Por el contrario, la inflación se mantiene en niveles de 2.7% para la general y 3.3% para la subyacente, todavía alejada de los niveles marcados por la Reserva Federal (FED). La Eurozona presenta unas cifras débiles de crecimiento, con datos de PIB interanual del 3T de un 0.9%, aunque mejorando respecto a los datos del 2T que fueron de 0.5%. La debilidad de las economías de Francia y Alemania, así como la debilidad de China, se está haciendo notar en la Eurozona. En este contexto, destaca España como líder de la Eurozona con un crecimiento interanual del 3.3% en el 3T. Sin embargo, las tasas de inflación continúan desafiantes en la Eurozona, con 2.4% para la general y 2.7% para la subyacente. El Reino Unido presenta un crecimiento para el 3T de un 0.9%, con inflaciones de 2.6% para la general y 3.5% para la subyacente. En general en Europa, inflaciones altas para crecimientos bajos.

En Asia, Japón goza de un crecimiento de 1.2% en el 3T, aunque acompañado de una inflación de 2.9% para la general y 2.4% para la subyacente. China se encuentra sumida en una complicada debilidad económica proveniente de la apertura de su economía tras el Covid, con un serio problema inmobiliario de exceso de oferta sin colocar e inmersa en una guerra comercial contra EEUU y la Unión Europea. Así ofrecía crecimiento en el 3T del 4.6% y del 4.7% en 2T, alejados del objetivo del 5% y con niveles de inflación muy bajos, 0.1%. Ante ello, el gigante asiático lanzaba un paquete histórico de medidas de estímulo, con rebajas en las tasas de reserva de los bancos y ayudas específicas al sector inmobiliario (en especial al mercado de segunda residencia), tratando de revertir una senda de crecimiento que se aleja de los niveles objetivos del 5%.

En resumen, para el conjunto de áreas mencionadas, el crecimiento económico sigue aguantando sostenido por el sector servicios, aunque debilitándose lentamente, y con unas inflaciones tardando más en converger hacia sus objetivos.

En este contexto de datos mixtos y con el crecimiento económico debilitándose, en cada área geográfica, los bancos centrales han ido adaptándose en sus políticas monetarias. Así moviéndose a contracorriente, el Banco de Japón elevaba su tipo de referencia hasta el 0,25% (+15pb), tratando de normalizar su curva de tipos y anunciando una reducción del balance a partir de 2026. El resto de las instituciones se movieron en la dirección de una política monetaria más laxa. El Banco Central Europeo (BCE) continuó rebajando su tipo de depósito en 75 pb mediante tres movimientos, situándolo en el 3% y mostrándose dependiente de los datos. El Banco de Inglaterra redujo su tipo de referencia en 50 pb en dos movimientos hasta 4.75%. La FED aplicó tres reducciones, la primera en septiembre de 50 pb, y otras dos de 25pb dejando su banda oficial en 4.25-4.5%. Para nuevas reuniones, se mostró dependiente de los datos, en especial de los de empleo y de la resistencia de éstos. Adicionalmente, la FED deberá vigilar la incidencia en la inflación de las nuevas medidas a anunciar por la Administración de D. Trump. A lo largo del semestre también redujeron sus tipos oficiales, los bancos centrales de las siguientes geografías: Canadá 150 pb, Nueva Zelanda 125pb, Suecia 125pb y Suiza 75 pb.

La geopolítica ha continuado condicionando el contexto económico, en tres frentes: elecciones y cambios políticos en países importantes, conflictos bélicos y guerra comercial entre China y Occidente. Además, el desarrollo futuro de estos tres frentes puede ser clave en el siguiente semestre.

Desde el frente de los cambios políticos, cuatro importantes a mencionar. El primero tuvo lugar en Reino Unido, con la victoria de los laboristas y la elección de Keir Starmer como primer ministro. Era algo esperado pero importante tras catorce años de gobierno de los conservadores. El nuevo presupuesto laborista, elevó los impuestos en 52.000 millones de dólares. El objetivo es intentar reactivar una economía, aquejada de una enorme deuda. Este movimiento creó un cierto nerviosismo por la posibilidad de una modificación de las reglas sobre deuda del Reino Unido con el objetivo de incrementar el endeudamiento.

El segundo cambio político por destacar fue Francia. Tras las elecciones convocadas por el presidente Macron para aislar a los partidos calificados de ultraderecha, los problemas para formar un gobierno que sea capaz de tener un presupuesto con cierto control del déficit público (5-5.5%) están siendo elevados. A fin de semestre, se va por el cuarto gobierno y no parece nada fácil conseguir ese presupuesto y por el momento Macron ha rechazado el diálogo ofrecido por Marie Le Pen (líder de Asamblea Nacional). Ello ha creado mucha volatilidad en la deuda francesa, sobre todo a final de año. En general tanto el caso de Francia como el de Reino Unido, generan dudas sobre los niveles de deuda y de déficit, teniendo en cuenta la debilidad de los crecimientos económicos.

El tercer cambio apareció en noviembre y fue la caída del gobierno alemán tras la ruptura de la coalición que lo sostenía. Lo provocó, el cese del ministro de finanzas (perteneciente a los liberales) al negarse a incrementos de deuda pública como pretendía el canciller Olof Scholz. Se han convocado elecciones para febrero donde las encuestas dan ganador al partido de la CDU aunque sin mayoría absoluta.

El cuarto fueron las elecciones en EEUU, con la elección de Donald Trump como presidente y con el Partido Republicano consiguiendo el control de la Cámara de Representantes y del Senado, lo que otorga a Trump, un amplio poder. Sus propuestas de bajadas de impuestos, imposición de aranceles a determinados países y control de la inmigración, podrían tener un sesgo inflacionista y efectos sobre el incremento del déficit público. Habrá que esperar a la toma de posesión y ver cómo afectan estas políticas si se materializan. Tras las elecciones, las rentabilidades soberanas ampliaron al alza y las bolsas americanas tuvieron un comportamiento muy positivo.

Desde el frente de los conflictos bélicos continúan abiertos y escalaron tanto Ucrania como Oriente Medio. En el caso de la guerra entre Ucrania y Rusia, Ucrania entró en territorio ruso, algo no sucedido hasta entonces, intentando tomar territorios rusos cara a una hipotética negociación de paz. Rusia incorporó a la guerra a militares norcoreanos, lo que implicó a nuevos países. Parece que, con la llegada de Donald Trump a la presidencia de EEUU, se intentará alcanzar algún acuerdo de paz basado en la cesión de ciertos territorios de Ucrania a cambio de garantías de no agresión para el futuro, pero todo de momento son expectativas.

En Oriente Medio, el conflicto se extendió al Líbano, consiguiendo Israel neutralizar los ataques y la infraestructura de Hezbolá en ese país, alcanzándose un rápido acuerdo de paz. Continúa abierta la guerra en Gaza, y a fin de semestre no se vislumbra una solución. En medio de este conflicto, cayó la dictadura prorrusa de Bashar al Asad en la vecina Siria, consiguiendo los rebeldes el poder. Aunque habrá que ver la evolución de esto último, no deja de ser un nuevo elemento de incertidumbre. En este semestre, y quitando momentos puntuales, los conflictos bélicos no afectaron al precio del crudo ni de las materias primas.

Por último, el tercer frente es la guerra comercial entre China y EEUU y la Unión Europea. Lleva tiempo bloqueando la exportación de tecnologías para la fabricación de los semiconductores más novedosos, así como estos mismos por motivos geoestratégicos. También afecta a la exportación de ciertos minerales escasos y que China posee, como el galio y el germanio usados en armamento y a los vehículos eléctricos. En el caso de estos últimos, se considera que China es un competidor y que produce bajo mejores condiciones gracias a ayudas gubernamentales. En el semestre se han impuesto en EEUU aranceles del 100% a los vehículos eléctricos chinos y se ha incrementado del 10% al 45% en la Unión Europea.

A parte de aspectos estratégicos, el problema es que China ha pasado de cliente a productor y exportador de muchos bienes en los que compete con Europa y EEUU. Además, productores occidentales fabrican en China, exportando hacia Europa y EEUU, con lo que sus productos también son grabados al entrar en estos países. Este es uno de los frentes abiertos más importantes, dado que Trump ha planteado un arancel de un 60% para todos los productos que vengan de China y un 20% para el resto del mundo e ir revisándolo todo país por país, como una forma de incrementar las manufacturas americanas. Hay un cierto temor a que esta situación pueda afectar al comercio mundial de forma muy importante y por ende al crecimiento económico.

Evolución de la renta fija

Las rentabilidades soberanas estrecharon durante el semestre siguiendo la idea de que la debilidad económica iría en aumento con el paso del tiempo. Pero en la recta final del año, se presentaron datos económicos resistentes, principalmente en EEUU (juntos con datos de empleo muy positivos), lo que, unido al temor de incremento de los déficits públicos de las diferentes áreas, a la inestabilidad política de algunos países y a la elección de Trump con sus propuestas con implicaciones para la inflación y el déficit llevaron a ampliaciones de rentabilidad.

Se da la paradoja de que el soberano americano a diez años acabo el semestre ampliando 17 pb. Tras un potente estrechamiento desde el 4.4% a un mínimo de 3.61%, sufrió una ampliación igual de potente y más rápida para cerrar el semestre en 4.57%. La referencia americana a dos años tuvo un fuerte estrechamiento desde 4.75% hasta un mínimo de 3.53%, para posteriormente ampliar y cerrar en 4.24%, con un estrechamiento semestral de 51 pb.

En Europa, sucedió algo similar. El soberano alemán a diez años estrechó desde 2.5% hasta un mínimo de 2.03%, para después ampliar y cerrar en 2.37%, con un estrechamiento de 13 pb. La referencia alemana a dos años estrechó desde 2.83% hasta un mínimo de 1.89%, para cerrar en 2.08%, con un estrechamiento de 75 pb.

En el semestre, el aumento en la probabilidad de rebajas adicionales por parte de los bancos centrales se trasladaba de forma más marcada a los tramos cortos de las curvas soberanas, generando un movimiento de positivización de las pendientes 2-10 años, que se alejaban de las agresivas pendientes negativas de los últimos años.

Los recortes de tipos realizados por el BCE impulsaban también el comportamiento periférico, destacando la evolución de España, que reducía su prima de riesgo frente a Alemania desde 92 a 69 puntos, favorecida también por las dificultades que enfrenta la economía francesa como se ha comentado anteriormente. La prima de riesgo de Francia frente Alemania, alcanzó máximos de 89 puntos a finales de noviembre con la caída del gobierno encabezado por M. Barnier (tercer gobierno tras las elecciones). La situación política en Francia se ha convertido en un foco de volatilidad para los mercados franceses, tanto deuda como bolsa.

La deuda corporativa en general estrechó suavemente. En un principio acompañó al movimiento de estrechamiento de las rentabilidades soberanas y de los tipos de referencia de los bancos centrales para posteriormente ampliar acompañando a las rentabilidades soberanas. La deuda corporativa euro con grado de inversión estrechó en el semestre (medido por el Itraxx Main) 3.29 puntos, pasando de niveles de 60 a 57.65; la deuda corporativa euro con grado de High Yield (medido por el Itraxx Xover), estrechó 6 puntos, desde 319 a 313 y el grado de subordinación redujo 16 puntos pasando de 128 a 112. En el proceso de ampliación sucedido en los meses finales del año, el grado de inversión amplió más que el high yield y este a su vez más que la subordinada. El positivo comportamiento de las bolsas impulsó a aquellos con mayor beta y al sector inmobiliario, que se beneficiaban de los máximos alcanzados en bolsa y de la recuperación del inmobiliario respectivamente, con la excepción de los bancos franceses y los emisores del sector del automóvil. Las revisiones de beneficios y crecimiento realizadas por BMW, Mercedes, Renault o Volkswagen lastraban la deuda de unas compañías condicionadas por los inventarios, las menores matriculaciones y la falta de recuperación de China.

Evolución de la renta variable

Las bolsas tuvieron un semestre dispar dependiendo de las diferentes geografías. En general se vieron soportadas por unas políticas acomodaticias por parte de los bancos centrales y unos beneficios que, a pesar de revisiones a la baja de sus expectativas aguantaron mejor de lo esperado. El triunfo electoral de Trump impulsó a las bolsas en general y especialmente a las de EEUU.

El S&P500 norteamericano consiguió una rentabilidad durante el semestre de un 7.7%, impulsado por los sectores de consumo discrecional (nótese que incluye Tesla y Amazon) y de financieros que rindieron un 22.7% y un 17.6% respectivamente. En este semestre la parte tecnológica tuvo un comportamiento más discreto con un 6.2%. Los sectores de energía, farmacia y materiales ofrecieron rentabilidades negativas, con un -6.2%, -5.6% y -4.8% respectivamente.

En la Eurozona, las rentabilidades fueron más discretas y dispares entre países, debido al débil crecimiento económico de la zona (principalmente de Alemania y Francia) así como de China y a los resultados de los sectores cíclicos, que fueron revisados a la baja en sucesivas ocasiones a causa de lo mencionado anteriormente. Las correcciones en las previsiones de beneficios (profit warnings) abundaron en los sectores de energía, recursos básicos, automóviles, lujo e industriales. No ayudó la situación política francesa. Los índices correspondientes al conjunto de toda la zona euro, como el Euro Stoxx50 y el Euro Stoxx acabaron plano el primero, 0.04% y con 0.7% el segundo. Por países, Alemania, 9.2%; junto con España, 6% e Italia, 3.1% fueron los tres principales países en positivo durante el semestre. Por su parte Francia y Holanda finalizaron en negativo con -1.9% y -4.3% respectivamente. A nivel sectorial, viajes y ocio, telecomunicaciones y comercio minorista

fueron los que más aportaron mientras que recursos básicos, automóviles y tecnología fueron los que más drenaron. Japón, ofreció un -0.9% (índice Topix). La subida de 0.15% en la tasa oficial por parte del Banco de Japón y la posterior apreciación del Yen durante el verano tras ese movimiento, lastraron a la bolsa que tiene un fuerte componente exportador y que había tenido un fuerte comportamiento en el primer semestre.

El MSCI de Mercados Emergentes, ofreció una rentabilidad negativa de -0.99%, lastrado por Latinoamérica, -15% y Corea del Sur, -14.2%, principalmente, y empujado por China que rindió un 13.7% en el mercado continental y un 13.2% en Hong Kong.

Evolución de la divisa

Las expectativas sobre las actuaciones de los bancos centrales han marcado la evolución de las divisas. La expectativa de un inicio más tardío de los recortes de tipos por parte de la FED, llevó al dólar a una depreciación frente al resto de divisas en el tercer trimestre. El índice DXY que relaciona al dólar frente a las principales divisas mundiales, se depreció un 5.2%. Frente al euro, el dólar se depreció desde el 1.07 hasta 1.12 usd/eur. Frente al yen, coincidiendo con la subida de tipos del Banco de Japón, el dólar se depreció desde 160.8 hasta 140.6 yen/usd.

Posteriormente, tras el inicio en octubre de los recortes de tipos por parte de la FED, la fortaleza de los datos de empleo y un aterrizaje suave del crecimiento, bastante sostenido en EEUU, junto a la victoria de D. Trump introdujeron la expectativa de tipos más altos por más tiempo. Esto llevó a una apreciación del dólar versus resto de divisas. El índice DXY, se apreció en el cuarto trimestre un 8.1%. Frente al euro, el dólar se apreció desde 1.12 hasta 1.035 usd/eur y frente al yen, el dólar tuvo una subida desde 140.6 hasta 157.99 yen/usd.

Evolución de las materias prima

La evolución del precio del petróleo ha dependido de una oferta ampliamente excedentaria y una demanda más floja de lo que se estaba esperando. La oferta de petróleo ha aumentado de forma importante desde los países no OPEP+ (Guyana, Canadá, EEUU y otros actores latinoamericanos), no siendo capaces los recortes autoimpuestos por parte de la OPEP+ de compensar esa nueva oferta. Por el lado de la demanda, aunque se prevén aumentos importantes en el futuro, la debilidad del crecimiento chino y la tendencia de la electrificación de la economía han jugado en contra. Además, los conflictos geopolíticos no han tenido una influencia significativa, simplemente puntual. Así, el precio del crudo Brent corrigió en el tercer trimestre desde niveles de 86.4 hasta 70 usd/barril, manteniéndose en la mayor parte del cuarto trimestre en un rango lateral entre 71 y 76 usd/barril finalizando el semestre en 74.6 usd/barril (-13.6% respecto al final del primer semestre).

El oro se ha revalorizado en el semestre un 12.8%. En el tercer trimestre acompañó al dólar en su depreciación con una fuerte subida de un 20%, tocando máximos en 2787.6 usd/onza, para luego en el cuarto trimestre, ante la fuerte apreciación del dólar, corrigió y se movió lateralmente entre 2600 y 2720, cerrando el semestre en 2624.5 usd/onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha tenido una exposición neta media a renta variable de un 92.3% de su patrimonio, finalizando el semestre en un 95.6%. Ha oscilado entre un 89.4% y el 96.3%.

Durante el semestre, el fondo ha mantenido a los sectores que generan un fuerte flujo de caja y dividendos como base de la cartera. Seis sectores suponen un 72.7% de la cartera (utilities, energía, seguros, bancos, consumo básico y telecomunicaciones). El fondo ha incrementado el patrimonio en el semestre un 27.8% por entradas netas de participes, habiéndose invertido entre valores de los diferentes sectores que componen la cartera, primando los seis sectores mencionados anteriormente. A medida que fue transcurriendo el semestre, y dada la debilidad del crecimiento europeo y los recortes de tipos de interés por parte del BCE, se han ido sobre ponderando suavemente los sectores defensivos versus los cíclicos, aunque también se han aprovechado las bajas valoraciones de algunos sectores cíclicos para tomar pequeños porcentajes de esos valores a buenos precios, como es el caso de automóviles, energía o recursos básicos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo fue de 4.06%, superior a la de su índice de referencia (95% MSCI Europe High Dividend Net Return (M7EUHDVD INDEX) y 5% European Central Bank ESTR OIS) que subió 3.86 %. Esta diferencia (0.2%) a favor del fondo clase A procede de las apuestas de sectores y valores versus las de su índice (1.02%) y a las comisiones devengadas, que ascendieron a (-0.82%).

La Clase C del fondo, destinada a clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco, entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo, obtuvo una rentabilidad de 4.62%, con una diferencia a favor del fondo clase C vs su índice de referencia de 0.76%. Las comisiones ascendieron a (-0.29%).

La clase B del fondo (similar a la clase A) pero de reparto, rindió un 4.01%, incluyendo los dividendos pagados, que ascendieron a 2.73%. El diferencial a favor del fondo clase B vs su índice de referencia fue 0.15%. Aquí las comisiones devengadas fueron -0.82%.

La máxima y la mínima diferencia en el período del fondo Clase A respecto a su índice de referencia fueron de 1.29% y -1.94% respectivamente. Para la clase C fueron 1.73% y -1.84% respectivamente. Este dato se ha calculado a través de las clases A y C del fondo, dada la complejidad de hacerlo para la clase de reparto B. 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 3.184.556,11 euros, lo que supone una variación del 44,68%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 152 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 65,22%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 4,07%. El ratio de gastos del año para la clase A ha sido de 1,68%. Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 26.480.653,05 euros, lo que supone una variación del 543,24%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 11.769 participes, lo que supone una variación del 754,06% con respecto al periodo anterior. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 4,63 %. El ratio de gastos del año para la clase C ha sido de 0,62%. La clase B del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 55.962.961,40 euros, lo que supone una variación del 3,47%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 2.229 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -2,72%. La clase B del fondo ha obtenido una rentabilidad del 1,29%. El ratio de gastos del año para la clase B ha sido de 1,68%. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 3,82%: 4,55% por la inversión en contado y dividendos, 0,08 por intereses, -0,10% por la inversión en derivados, 0,01% por otros resultados y -0,72% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Con respecto a los fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Renta Variable Internacional, el fondo lo hizo ligeramente peor que la media de la categoría, ya que éstos subieron en media 4.67%. El fondo tuvo un comportamiento mucho más débil que un fondo de sesgo renta variable americana, pero superior a un fondo de renta variable mega tendencias.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo tuvo una exposición neta media a renta variable del 92.3%, habiendo oscilado en el período entre el 89.4% y el 96.3% y finalizando el semestre con una exposición del 95.6%, modulándose principalmente mediante futuros sobre Ibex 35. El fondo estuvo gran parte del semestre en torno al 90% de exposición a renta variable y se aprovechó las caídas de las bolsas de principios de agosto y mediados de noviembre para elevar la exposición al 95% vía futuros de Ibex 35. La subida de exposición de agosto se mantuvo durante ese mes y la de noviembre se ha mantenido hasta finalizar el año en tono a 95%. Las inversiones se materializaron mayoritariamente vía acciones. Si bien, también se utilizaron derivados (futuros) sobre índices de renta variable para modular la exposición a las condiciones de mercado. La rentabilidad obtenida en el período fue 4.54% (incluyendo posiciones en contado y derivados de renta variable). Conforme a lo explicado en el punto 1.b de decisiones generales de inversión, pasamos a comentar las actuaciones del semestre.

Durante el semestre, el fondo ha mantenido a los sectores que generan un fuerte flujo de caja y dividendos como base de la cartera. Seis sectores suponen un 72.7% de la cartera (utilities, energía, seguros, bancos, consumo básico y telecomunicaciones). El fondo ha incrementado su patrimonio en un 27.8% por entradas netas de participes. Esas inversiones se materializaron entre todos los sectores que componen la cartera pero fueron especialmente dirigidas a los seis sectores anteriormente mencionados. A medida que fue transcurriendo el semestre, y dada la debilidad del crecimiento europeo y los recortes de tipos de interés por parte del BCE, se han ido sobre ponderando suavemente los sectores defensivos versus los cíclicos, aunque también se han aprovechado las bajas valoraciones de algunos sectores cíclicos para tomar pequeños porcentajes de esos valores a buenos precios, como es el caso de automóviles, energía o recursos básicos.

Ese incremento de patrimonio neto de un 27.8% se distribuyó sectorialmente añadiendo compras netas en los siguientes valores:

Utilities: 7.1% mediante compañías españolas e italianas, tanto operadoras y comercializadoras como redes de transporte. Por las primeras incrementamos 1.6% Enel, 1.5% Iberdrola, 1.25% Endesa y Naturgy, 0.65%. Por lado de las redes de transporte, incrementamos un 1% Redeia, un 0.9% Enagas y un 0.2% Snam Spa. El sector es un gran generador de flujo de caja y de dividendos, aparte de aportar solidez a la cartera. Nos mantenemos lejos de las francesas y alemanas al ser un sector regulado y estar los dos países aquejados de incertidumbre política.

Energía: 7%; en cuatro compañías integradas europeas: Shell, 2.2%, ENI Spa, 1.7%, Totalenergies, 1.4% y Repsol, 1.8%. Aunque se han visto aquejadas durante el semestre por un precio del crudo y por márgenes de refino a la baja, continúan a estos precios generando una fuerte caja que les permite atender a sus inversiones tanto petroleras como renovables y una alta remuneración a los accionistas. Además, su perfil sostenible y verde está mejorando de manera importante.

Bancos: 3.4%; mediante bancos españoles e italianos: Santander, 1.4%, Caixabank, 0.9%, Unicredit Spa, 0.5%, Intesa San Paolo, 0.3% y Bankinter, 0.3%. Creemos que, a pesar de los recortes de tipos, todavía quedan trimestres de buenos resultados y que las entidades se adaptarán a la nueva situación. Además, la valoración sigue siendo atractiva y la remuneración al accionista elevada. Concretamente estos dos factores se dan de forma importante en los dos primeros.

Seguros: 3.1%; principalmente mediante dos apuestas, Mapfre, 1% y AXA, 1.3%. Se realizaron otras compras menores en

Muenchener Rueck, 0.3%, Allianz SE, 0.2%, Grupo Catalana Occidente, 0.2% y Poste Italiano 0.1%. En general, el sector se suele adaptar muy bien a los cambios en las condiciones de tipos de interés y es una potente fuente de rentabilidad al accionista.

Consumo básico: 2%; con Unilever PLC, 1.5%, Ebro Foods, 0.3% y Danone, 0.2%. El sector aporta estabilidad a la cartera, sus precios creemos que todavía son atractivos, aunque su rentabilidad por dividendo es ligeramente inferior a la de los anteriores.

Telecomunicaciones: 1.5%; con Telefónica, 1.1% y Deutsche Telekom 0.4%. Telefónica se ha visto favorecida por el proceso inversor de la SEPI y de Saudí Telecom, y mantiene una elevada rentabilidad por dividendo. En su homóloga alemana, la rentabilidad por dividendo es más baja pero su cotización se beneficia de su filial en EEUU, T-Mobile, que le ofrece saludables resultados en un mercado más claro y con menos competidores.

Farmacia: 1.3%; mediante GSK PLC, 0.8%, Sanofi, 0.4% y Almirall, 0.1%. El sector no es el de rentabilidades por dividendo más altas, se mueve entre un dos y un tres por ciento, pero si creemos que aporta estabilidad a la cartera.

Inmobiliario: 1.1%; mediante Neinor Homes, +0.6% y Merlin Properties, +0.5%. La promotora Neinor está devolviendo parte de su capital a sus accionistas en un proceso de adecuación de este, lo que otorga una rentabilidad cercana al 10% y el sector de la promoción residencial continúa en pleno auge. La patrimonialista Merlin, muy centrada últimamente en los centros de datos, ofrece una rentabilidad por dividendo en torno al 4%.

En recursos básicos: 1%; con Acerinox. Su alto peso en EEUU y en la integración de las filiales de soldaduras especiales, la convierte en un valor muy atractiva en la etapa de D. Trump. Su rentabilidad por dividendo está en un 6.3%.

Comercio minorista: 0.7% con Inditex, 0.7%. La marcha del gigante textil es indiscutible y creemos que continuará haciéndolo bien, lo que compensa una rentabilidad por dividendo de un tres por ciento, más baja que la de otros sectores.

Industriales: 0.6% con Logista. La compañía mantiene una rentabilidad por dividendo de un 7%, expandiéndose a otras actividades de distribución fuera del ámbito del tabaco que creemos proporcionan una buena base para el futuro.

Construcción: 0.6%; volvimos a añadir posiciones en ACS, 0.2% y Sacyr, 0.4%. Nos mostramos totalmente confiados en ambos valores, con rentabilidades por dividendo entre cuatro y cinco por ciento. Continuamos alejados de los operadores de autopistas francesas y de otras infraestructuras reguladas por la incertidumbre política del país.

Media: 0.25%; en A3Media, dada la solidez del valor y su elevado dividendo.

Financieras: 0.15% en Amundi. El nuevo contexto europeo de tipos le puede sentar bien.

El único sector que se redujo fue el de químicas, en cual el único valor era BASF. Se vendió la mitad de la posición, un 0.5% con BASF, tras sus problemas en la demanda de pedidos por parte de los actores industriales por la debilidad europea y china y su recorte de dividendo. Aun así, mantenemos otro 0.5%.

Se incorporó el sector de automóviles, el cual estaba fuera de la cartera, con un 0.46% a partes iguales en Mercedes Benz Group y en BMW AG. Sus valoraciones se muestran muy atractivas debido a la crisis del automóvil actual siendo compañías muy sólidas y de calidad. A pesar del recorte de dividendo estimado, incluso en un difícil escenario, continúan ofreciendo estimaciones de rentabilidad por dividendo superiores al 5%. Por ello hemos aprovechado para tomar pequeñas posiciones.

A fin de semestre, geográficamente, un 54.9% de la cartera son valores españoles (55.3% de valores menos las coberturas en futuros sobre Ibex -0.4%) y el resto europeos y más residualmente norteamericanos, (siendo un 5.8% en divisa no euro; 4%, libra esterlina; 0.5%, franco suizo y 1.3% dólar USA). No se ha cubierto en el semestre el riesgo de divisa.

Sectorialmente, siete sectores concentran un 76.7%: utilities, 21.7%; energía, 13.8%; seguros, 11.6%; bancos, 11.4%; consumo básico, 8%; telecomunicaciones, 6.2% y farmacia 4%. Con menores posiciones, se está en comercio minorista, 3.7%; industriales, 3.6%; construcción, 3.2%; inmobiliario, 2.8%; servicios financieros, 2.1%; recursos básicos, 1.7%; media, 1.3%; químicas, 0.5% y automóviles, 0.4%. Había coberturas para minorar la exposición a renta variable, -0.4% del patrimonio en futuros vendidos sobre Ibex 35.

En términos de contribución a la rentabilidad, todos los sectores contribuyeron a la rentabilidad en positivo excepto el de químicas (BASF SE) y energía, siendo los que más aportaron utilities, 1.9%; seguros, 1.2%; bancos, 1.1%; consumo básico, 1% y telecomunicaciones, 0.7%. Los dos que drenaron, químicas, -0.1% y energía, -1.8%.

La rentabilidad por dividendo bruta estimada para el año se sitúa en torno al 4.5-5%. La gestión de la liquidez se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con la del Depositario (CECABANK). La liquidez media se ha situado aproximadamente en el 4,65%. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El El fondo utilizó derivados en mercados organizados como inversión y cobertura. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado de apalancamiento medio fue de 2,93%. En general, los derivados que se utilizaron fueron futuros comprados y vendidos sobre Eurostoxx Select Dividend 30 y sobre Ibex 35. A cierre de semestre el fondo sólo tenía coberturas sobre la exposición a renta variable por un -0.4% del patrimonio, mediante futuros vendidos sobre el índice Ibex35.

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 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 9,27%, 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 8,59% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,56%. 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

Unigest ejercerá los derechos políticos inherentes a todo tipo de Valores Cotizados que componen las carteras de las IIC gestionadas en beneficio exclusivo de los partícipes. La estrategia de implicación con entidades cotizadas se centra principalmente, además de los aspectos económicos, en aspectos de gobernanza, sociales y medioambientales por el potencial de creación de valor a largo plazo para los partícipes. Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectadas en materia ASG. Como criterio general, la actuación de la Sociedad en relación al ejercicio de los derechos como accionistas y en beneficio de los partícipes, se concretará en aquellos valores que cumplan simultáneamente las siguientes condiciones: Acciones de sociedades que estén admitidas a negociación en un mercado regulado de la Unión Europea. Antigüedad superior a 12 meses en las IIC gestionadas (carácter estable de los valores). Los valores que cumplan el requisito precedente que representen, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada (relevancia cuantitativa).

No obstante, aunque no se cumplan los requisitos antes mencionados, la Sociedad actuará en defensa de los intereses de los partícipes ejerciendo los derechos correspondientes, siempre que lo considere beneficioso para sus partícipes. Unigest cuenta con los servicios de un asesor de voto (proxy advisor), cuya labor consiste en elaborar informes que aconsejan a Unigest, para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia, sobre cómo posicionarse ante los distintos puntos del orden del día de las juntas de accionistas. Los derechos de asistencia y de voto de los valores cotizados se ejercerán, con carácter general, a través de las vías habilitadas a tal efecto por la entidad depositaria de las acciones en unión con la plataforma proporcionada por el asesor de voto contratado.

En el 2024, se ha votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de, entre otras, las siguientes sociedades: Grupo Catalana Occidente; Banco Santander, SA; Telefónica; CaixaBank SA; Endesa, SA; Viscofan; Sanofi Synthelabo.

En el 2024, se ha votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de, entre otras, las siguientes sociedades: Almirall; Ebro Foods; Sacyr-Valle; Axa; Deutsche Telecom AG.

El informe específico anual sobre el ejercicio del voto, dentro de la POLÍTICA DE IMPLICACIÓN aplicada en la gestora, puede encontrarse en la página web de Unigest y recoge el detalle de las actividades de voto ejercidas, explicando los principales motivos que han llevado a tener el voto a favor, en contra o abstención siempre alineados con las mejores prácticas, la regulación internacional y local, aplicadas en cada caso.

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.

Durante el año 2024, el total de los gastos soportados por el Fondo por el servicio de análisis financiero sobre inversiones, ha ascendido a 17.346,44 euros, suponiendo un 0,031% del patrimonio del fondo al 31/12/23 y cuya liquidación se ha realizado trimestralmente a los siguientes proveedores MIRABAUD, KEPLER, ALPHAValue, JB CAPITAL, JP MORGAN, SABADELL, SANTANDER, BERSTEIN, CAIXABANK e INTERMONEY. El importe presupuestado para el año 2025 por el mismo concepto asciende al 0,02% del patrimonio a 31/12/2024. Los servicios de análisis contratados, incluyeron además

del acceso a análisis exhaustivos de compañías, sectores, países y estrategia a nivel macro y por activos, otras interacciones tales como conferencias con personal clave de compañías, reuniones con analistas y especialistas sectoriales, recomendaciones y valoraciones de empresas, etc. Estas casas de análisis por el tamaño que poseen, las herramientas que cuentan, y su especialización, cubren un universo de compañías más amplio y detallado al que un gestor, a nivel individual, pudiera llegar. Proporcionan una información cualitativa más granular, lo que permite entender mejor la estrategia de cada compañía, sus fortalezas y debilidades individuales y frente al sector, precios objetivo, estimaciones de flujo de caja, evolución de inventarios, retorno de capital, sostenibilidad del dividendo, etc. Todo ello ayudó a tener un conocimiento más profundo de las compañías y contar con mejor criterio a la hora de tomar las decisiones de inversión, en pro de la gestión del fondo.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Creemos que los beneficios empresariales volverán a ser la clave de la evolución de las bolsas.

A nivel norteamericano, el crecimiento económico continúa resistente y a pesar de que asumimos una moderación, pensamos que soportará una positiva evolución de los beneficios del sector tecnológico y del resto del S&P500 (menos preocupante pues cotiza a unos múltiplos más bajos).

A nivel europeo, el crecimiento se muestra mucho más débil, con especial incidencia en Alemania y Francia, muy afectadas por problemas estructurales internos y por la débil situación macro de China. A su favor juega el proceso de reducciones de tipos oficiales por parte del BCE para estimular ese crecimiento y en contra la situación política en ambos países. Otros eventos que podrían influir positivamente sobre el mercado europeo son una hipotética solución a la guerra de Ucrania y una política de aranceles por parte de la nueva administración americana más receptiva de lo esperado, aunque en general a la hora de escribir este comentario no se perciben vientos de cola.

Los beneficios europeos se han visto muy afectados en los últimos trimestres, principalmente en los sectores cíclicos y pensamos que deberían estabilizarse. Creemos que sectores como recursos básicos, energía, lujo 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 resultados aceptables en los próximos trimestres, debido a un incremento del volumen de crédito. En definitiva, creemos que podemos tener un buen semestre para las bolsas europeas, aunque no exento de volatilidad generada por la incertidumbre política, pero que pensamos, será pasajera.

Además, estratégicamente preferimos el mercado americano, pero tácticamente vemos una oportunidad de buen comportamiento por parte de Europa. El descuento de la bolsa europea versus la americana está en un máximo histórico, con sectores europeos totalmente deprimidos en valoración, pero que pensamos pueden recuperar parte del castigo recibido como energía, recursos básicos, lujo, automóviles e industriales.

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 y seguros (atractivo incluso con el inicio de las bajadas de tipos), energía (atractiva valoración y remuneración al accionista) y eléctricas (invirtiendo en redes para la electrificación de la economía) pueden tener una evolución muy positiva e impulsar de forma importante los índices europeos.

Bajo lo expuesto anteriormente pensamos que el fondo debería tener un buen comportamiento en el próximo semestre. Además, las estrategias de dividendos suelen tener un buen comportamiento y son muy atractivas en los inicios de procesos de bajadas de tipos oficiales de interés. Empezamos el año con una exposición del 95% y la misma estructura sectorial con la que lo terminamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	1.463	1,71	762	1,26
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	1.192	1,39	825	1,37
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	284	0,33	270	0,45
ES0109427734 - Acciones A3 MEDIA	EUR	1.086	1,27	916	1,52
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	2.210	2,58	2.020	3,35
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	2.390	2,79	1.299	2,15
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCC.	EUR	891	1,04	781	1,29
ES0124244E34 - Acciones CORP.MAPFRE	EUR	3.501	4,09	2.264	3,75
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	2.419	2,83	1.567	2,60
ES0112501012 - Acciones PULEVA	EUR	950	1,11	709	1,17
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	1.645	1,92	1.129	1,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130670112 - Acciones EMPR.NAL.ELECTRICIDAD	EUR	3.682	4,30	2.173	3,60
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SA	EUR	1.246	1,46	596	0,99
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	5.720	6,68	4.030	6,68
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	2.777	3,24	2.084	3,45
ES0105027009 - Acciones DISTRIB.INT. LOGISTA	EUR	2.766	3,23	2.083	3,45
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROP.SOCIMI	EUR	1.346	1,57	976	1,62
ES0105251005 - Acciones INEINOR HOMES SA	EUR	1.076	1,26	355	0,59
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS SA	EUR	0	0,00	121	0,20
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA ESPAÑA	EUR	1.965	2,30	1.158	1,92
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	3.182	3,72	2.434	4,03
ES0182870214 - Acciones SACYR-VALLE	EUR	1.533	1,79	1.256	2,08
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	3.098	3,62	2.287	3,79
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	923	1,08	775	1,28
TOTAL RV COTIZADA		47.347	55,29	32.871	54,45
TOTAL RENTA VARIABLE		47.347	55,29	32.871	54,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		47.347	55,29	32.871	54,45
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG O/N	EUR	1.203	1,40	878	1,45
FR0004125920 - Acciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	659	0,77	515	0,85
FR0000120628 - Acciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	2.005	2,34	766	1,27
DE000BAS111 - Acciones BASF	EUR	430	0,50	762	1,26
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	1.647	1,92	1.232	2,04
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	194	0,23	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	412	0,48	330	0,55
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	2.191	2,56	1.482	2,45
DE0007100000 - Acciones DAIMLER BENZ AG	EUR	189	0,22	0	0,00
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	849	0,99	619	1,03
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	301	0,35	278	0,46
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	3.489	4,07	2.109	3,49
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	2.062	2,41	953	1,58
GB00BN7SWP63 - Acciones GSK PLC	GBP	1.355	1,58	741	1,23
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	2.061	2,41	1.596	2,64
DE0008430026 - Acciones MUNIC RE REGST.	EUR	1.526	1,78	1.218	2,02
US6475511001 - Acciones NEW MOUNTAIN FINANCE	USD	1.111	1,30	1.167	1,93
IT0003796171 - Acciones POSTE ITALIANE	EUR	411	0,48	299	0,50
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	1.821	2,13	1.454	2,41
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	3.555	4,15	2.218	3,67
IT0003153415 - Acciones SNAM RETE GAS (SRG)	EUR	861	1,01	692	1,15
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	3.000	3,50	2.404	3,98
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT	EUR	1.073	1,25	579	0,96
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	EUR	2.032	2,37	719	1,19
CH0011075394 - Acciones ZURICH VERSICHERUNGS	CHF	428	0,50	372	0,62
TOTAL RV COTIZADA		34.866	40,72	23.382	38,73
TOTAL RENTA VARIABLE		34.866	40,72	23.382	38,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.866	40,72	23.382	38,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		82.213	96,01	56.253	93,17

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

Política remunerativa de 2024

Unigest SGIIC, SAU cuenta con una política de remuneración para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

1) Datos cuantitativos:

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a su personal en 2024 ha sido de 1.562.068,63 euros (salario bruto anual), correspondiendo 1.397.602,73 euros a la remuneración fija y 164.465,90 euros a la remuneración variable.

Con respecto a la remuneración variable, 24 empleados han percibido algún tipo de remuneración variable. A 31 diciembre 2024 la Sociedad tiene 27 empleados.

A 31/12/2024, el número de empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC es de 7 personas, de ellos 5 de los cuales han percibido una remuneración fija de 442.557,02 euros y 99.802,37 euros en retribución variable, siendo la remuneración total de este colectivo de 542.359,39 euros. No hay ningún empleado con contrato de alta Dirección.

2) Datos cualitativos:

El método utilizado para el cálculo la remuneración total del personal identificado de Unigest se compone de una parte fija y otra variable, ambas debidamente equilibradas.

a) Retribución fija: La cuantía se pacta con cada profesional al tiempo de su reclutamiento y recoge su nivel de adecuación al puesto de trabajo.

b) Retribución Variable: Se establece en función del grado de cumplimiento de objetivos de empresa, comunes a todo el personal identificado, y de los objetivos individuales específicos para cada empleado, y con un límite máximo para el equipo de gestión se fijan unos objetivos vinculados a la rentabilidad, riesgo y posicionamiento de los fondos frente a fondos comparables, en el caso de los responsables de los departamentos objetivos vinculados a la evolución de la compañía -. El componente variable de la retribución remunera, sin carácter consolidable y por los periodos de cómputo establecidos, los resultados alcanzados por el personal identificados.

Ningún empleado de la Sociedad cuenta con remuneración (ya sea fija o variable) ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Unigest SGIIC, tiene en consideración en su sistema general de incentivos el cumplimiento del Reglamento (UE) 2019/2088, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, así como el de otras disposiciones normativas que puedan incidir en la inclusión de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en el régimen retributivo. Los criterios de remuneración variable que den respuesta a los requerimientos de dicho Reglamento permitirán asegurar una estructura de incentivos ajustada a la propensión al riesgo de la Entidad y a los objetivos de negocio en relación con los riesgos de sostenibilidad, la adopción de medidas de prevención de los conflictos de intereses y el fomento de actuaciones con un impacto positivo en el ámbito de los factores ASG.

El periodo de medición de los objetivos es del año natural, comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de cada año. Si alguno de los empleados identificados prestase su trabajo durante un periodo inferior al año, su retribución variable será proporcional al periodo de tiempo efectivamente trabajado, siempre que éste sea superior a 182 días consecutivos.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica