

UNIFOND RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3127

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. **Depositorio:** 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: 16/02/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letra del Tesoro español a 6 meses, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 0,5% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invierte el 100% de la exposición en activos de renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes), incluyendo deuda corporativa perpetua con posibilidad de amortización anticipada a favor del emisor, mayoritariamente de emisores/mercados de la OCDE. La inversión en emisores/mercados no OCDE y emergentes será máximo el 5% de la exposición total.

Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. No obstante, se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones/emisores con baja calidad (inferior a BBB-) o incluso sin rating. En el caso de rebaja sobrevenida del rating de los activos, éstos podrán mantenerse en cartera. Para emisiones no calificadas se atenderá la rating del emisor. El fondo no tendrá exposición a renta variable ni a materias primas. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. La duración media de la cartera será igual o inferior a 1 año.

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	0,52	0,65	1,15	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,86	3,15	3,00	2,25

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	191.167.315,06	149.812.326,06	35.815,00	30.033,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	8.044.721,56	8.146.303,72	6,00	9,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE I	466.727,47	1.385,98	2,00	1,00	EUR	0,00	0,00	3.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	1.460.184	776.384	203.673	117.870
CLASE C	EUR	61.874	57.542	71.429	96.961
CLASE I	EUR	3.571	10	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	7,6383	7,3879	7,1644	7,1795
CLASE C	EUR	7,6913	7,4252	7,1900	7,1919
CLASE I	EUR	7,6517	7,3928	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,17	0,14	0,31	0,30	0,29	0,59	mixta	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,06	0,15	0,21	0,10	0,32	0,42	mixta	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,12	0,11	0,23	0,24	0,23	0,47	mixta	0,02	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,72							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		11-12-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,02	17-10-2024				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,11							
Ibex-35		12,94							
Letra Tesoro 1 año		0,60							
BENCHMARK		0,23							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,40							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,11	0,08	0,07	0,07	0,29	0,29	0,44	0,52

(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 13 de Septiembre de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,78							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)	0,02	17-10-2024				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,08							
Ibex-35		12,94							
Letra Tesoro 1 año		0,60							
BENCHMARK		0,23							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,28							

(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)	0,13	0,05	0,03	0,03	0,03	0,11	0,11	0,08	

(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 13 de Septiembre de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,75							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		11-12-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,02	17-10-2024				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,09							
Ibex-35		12,94							
Letra Tesoro 1 año		0,60							
BENCHMARK		0,23							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,11							

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,07	0,05	0,05	0,05	0,14			

(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 13 de Septiembre de 2024 "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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
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	1.384.478	90,75	1.022.018	86,03
* Cartera interior	120.531	7,90	115.864	9,75
* Cartera exterior	1.248.982	81,87	894.852	75,33
* Intereses de la cartera de inversión	14.966	0,98	11.302	0,95
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	145.217	9,52	166.916	14,05
(+/-) RESTO	-4.066	-0,27	-971	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	1.525.629	100,00 %	1.187.963	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.187.963	833.936	833.936	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,42	33,26	55,26	-5,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,57	1,75	3,29	60.558,11
(+) Rendimientos de gestión	1,92	2,06	3,95	60.208,40
+ Intereses	1,59	1,95	3,49	9,27
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	0,00	0,33	60.293,86
± 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)	0,01	0,07	0,06	-88,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,04	0,07	-6,58
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,31	-0,66	158,03
- Comisión de gestión	-0,31	-0,28	-0,59	49,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	68,25
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-10,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	29,69
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,03	21,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	191,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	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	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	191,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.525.629	1.187.963	1.525.629	

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

3. Inversiones financieras

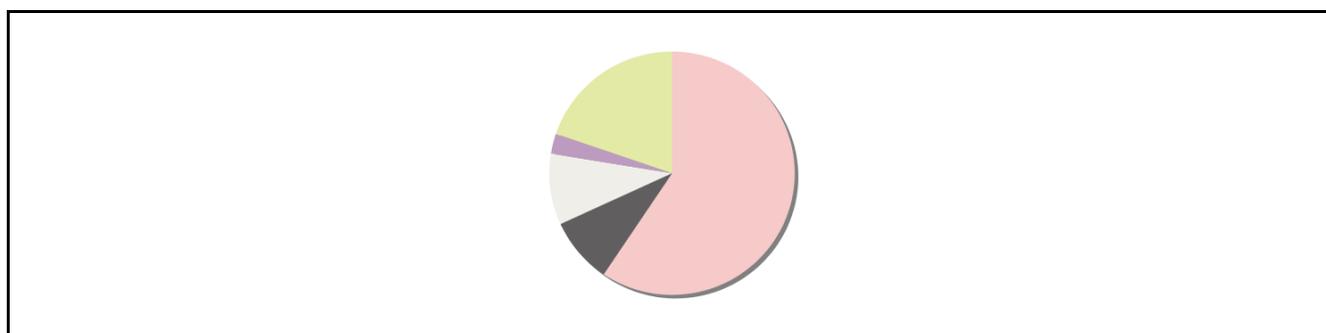
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	53.132	3,48	39.341	3,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	67.399	4,42	76.521	6,44
TOTAL RENTA FIJA	120.531	7,90	115.862	9,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	120.531	7,90	115.862	9,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.026.058	67,25	692.024	58,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	203.908	13,37	184.226	15,51
TOTAL RENTA FIJA	1.229.966	80,62	876.250	73,76
TOTAL IIC	19.015	1,25	18.598	1,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.248.982	81,87	894.848	75,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.369.512	89,77	1.010.710	85,08

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h) La CNMV el 13/09/2024 resolvió verificar y registrar a solicitud de UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de UNIFOND RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3127), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión de gestión y depósito para todas sus clases de participación y establecer una inversión mínima a mantener para la CLASE I.

j) 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.

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.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 102.610,03 euros.

g.2) A lo largo del periodo de referencia el fondo ha realizado operaciones de simultáneas a día sobre deuda pública con Unicaja Banco generando unos intereses asociados a dichas operaciones por importe total de 1.772.042,27 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se han generado unos intereses de 1.002.945,29 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 764,01 euros.

h.3) 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 42.629.006,80 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) Un empresa asociada ha actuado como asesora para la contratación de pagarés por importe de 4.953.642,81 euros. No hay gastos asociados a dichas operaciones.

h.5) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 344,76 euros.

h.6) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 559,90 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. SITUACION 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 dialogo 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 invierte en activos de renta fija de corto plazo, encaminando la gestión a la búsqueda de activos que tengan una rentabilidad superior al tipo repo y/o a las Letras del Tesoro Español, sin incrementar de forma sustancial la volatilidad del fondo. El fondo ha tenido una duración media en el período, en un rango de 0,25 a 0,33 años. Durante el semestre, el fondo ha estado invertido principalmente en deuda corporativa, en deuda pública del estado, papel comercial euro, en liquidez y en menor cantidad en derivados y fondos de inversión. Geográficamente el fondo ha tenido un sesgo a países periféricos. A cierre de diciembre geográficamente, teniendo en cuenta la inversión en deuda pública y privada, el fondo estaba invertido principalmente en España (23,5%), Francia (16%), Estados Unidos (15%), Italia (12,8%) y Alemania (7,4%). Sectorialmente, destaca la inversión en deuda financiera (39,5%), consumo (18,1%) e industriales (6,3%), con un peso del 11,4% en deuda soberana.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo en el semestre fue 1,60%, ligeramente por debajo de su índice de referencia Letra del Tesoro 6 meses (GSPG6M Index) capitalizado diariamente, que cerraba en 1,91%, lastrado el fondo por las comisiones soportadas y la menor duración de la cartera. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fueron +0,02% y -0,31%, respectivamente. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 1.460.183.685,35 euros, lo que supone una variación del 29,64%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 35.815 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 19,25%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 1,59%. El ratio de gastos acumulado para la clase A ha sido de 0,34%. Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 61.874.047,46 euros, lo que supone una variación del 0,43%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 6 participes, lo que supone una variación del -33,33%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 1,70%. El ratio de gastos del periodo para la clase C ha sido de 0,13%. Las cifras detalladas en los cuadros adjuntos relativas a las clases que no alcanzan un mínimo de patrimonio pueden ser inexactas por su escaso patrimonio. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 1,57%: 0,29% por la inversión en contado, 1,59% por intereses, 0,03% por la inversión en IICs, 0,01% por la inversión en derivados y -0,35% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Este fondo es el único con vocación inversora Renta Fija Euro Corto Plazo dentro de la gama ofertada por Unigest, S.G.I.I.C., S.A, por lo que la rentabilidad del fondo en el semestre, coincide con la rentabilidad media de los fondos con vocación inversora Renta Fija Euro Corto Plazo de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, el fondo ha estado invertido principalmente en crédito, deuda pública, papel comercial euro, fondos de inversión y en liquidez. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del período fueron DWS Asset Management (1%) y Tikehau (0,3%). El total de inversión en fondos de terceros al cierre del semestre era de 1,3%. El fondo ha mantenido una exposición aproximada a RENTA FIJA del 87% y un 13% en liquidez, generando en el periodo una rentabilidad del +1,60%. El fondo se ha gestionado de manera neutral en términos de duración, habiendo oscilado en media en el período, en un rango de 0,25 a 0,33 años. El fondo finalizó el semestre con una exposición a deuda corporativa cercana al 81%, de los cuales un 20,5% está invertido en papel comercial euro. El fondo aglutinaba un 59,4% en activos de alta calidad crediticia, tanto en cupón fijo, como flotante; en deuda subordinada financiera un 0,8% y en activos de alta rentabilidad un 0,6%. La inversión en deuda pública era de un 2,2% en España (incluyendo pagarés Junta de Andalucía), un 2,2% en Francia, un 3,3% en Italia, un 0,6% en Alemania (agencia) y un 0,25% en Portugal.

A pesar del sobresalto de comienzos de agosto, con movimientos muy agresivos de caída en las bolsas (especialmente Japón), empujadas por la incertidumbre sobre el ciclo y el castigo a las tecnológicas, que penalizaron a los índices de crédito corporativo y provocaron compras significativas en las referencias soberanas más defensivas, el semestre comenzó de forma positiva para las curvas soberanas (Italia se quedaba algo más rezagada en el movimiento, ampliando los tramos medios-largos de su curva, a vueltas con el presupuesto de G. Meloni) y el crédito en general (con la excepción del crédito de mayor calidad que sufría pequeñas ampliaciones en sus diferenciales, en contraste con el estrechamiento que registraban los índices sintéticos con grado de inversión), apoyados en un contexto de datos mixtos que favorecía la acción de los Bancos Centrales (BC?s). En esos primeros compases del semestre la ausencia de cambios por parte del BCE y la Fed contrastaba con la bajada de tipos realizada por el Banco de Inglaterra o el Banco de Canadá, mientras la moderación de precios en Australia alejaba la posibilidad de alzas en sus tipos de referencia. Frente al escenario de bajadas, tras un primer semestre de mensajes cruzados, 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 sesgo negativo en los datos de empleo publicados en septiembre, junto a la moderación en las alzas de precios, elevaba las expectativas de rebajas de tipos por parte de los BCs, que se concretaban en una nueva rebaja por parte del BCE (-25pb), insistiendo en la dependencia de los datos económicos para sus pasos futuros, tras rebajar sus previsiones de crecimiento anuales hasta 2026, esperando un leve repunte en los datos de inflación, en un contexto marcado por las señales de enfriamiento que manda la economía alemana. Junto al movimiento de la autoridad monetaria europea teníamos la primera rebaja por parte de la Reserva Federal, que iniciaba su ciclo de bajadas con un recorte de 50pb, tal vez condicionada por su pausa en verano, antes las dudas que despertaba el mercado laboral. El aumento en la probabilidad de rebajas adicionales por parte de los BCs se trasladaba de forma más marcada a los tramos cortos de las curvas soberanas, generando un movimiento de positividad de las pendientes 2-10 años, que se alejaban de las agresivas pendientes negativas de los últimos años. La acción del BCE impulsaba también el comportamiento periférico, destacando la evolución de España, que reducía su prima de riesgo frente a Alemania, ayudado también por las dificultades que enfrenta la economía francesa (el nombramiento de M. Barnier como primer ministro no ayudó a mejorar el tono y no ha servido para sacar adelante unos presupuestos que le llevarían a dimitir tras perder una moción de confianza, con el nombramiento del centrista Bayrou en la parte final del semestre). El escenario de tipos señalado impulsaba también a la deuda corporativa, especialmente aquella con mayor beta y al sector inmobiliario, que se beneficiaba de los máximos alcanzados en bolsa, 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. El gigante asiático lanzaba un paquete de medidas de estímulo histórico, 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 históricos del 5%. Durante este periodo seguimos favoreciendo los plazos cortos (menos volátiles), ponderando algo más vencimientos en el segundo semestre de 2025, y en menor medida vencimientos 2026, con opción call 2025 (NatWest, Nordea, Nationwide, Morgan Stanley, BBVA, Santander, Lloyds o Citigroup), en activos con grado de inversión y rentabilidades por encima de las expectativas de tipos que manejamos para el BCE y que condicionarán la remuneración de la cuenta corriente. También hemos elevado el peso en referencias con cupón flotante, rebajando ligeramente los pagarés, con rentabilidades más ajustadas, sustituyéndolos en parte por referencias del Tesoro francés (letras y agencias), presionadas por la incertidumbre política, o italianas, con prima sobre la curva española. Tras una primera parte del semestre positiva para los activos de renta fija, en la segunda parte aumentaba la volatilidad en los comportamientos de la deuda soberana, con el mercado sorprendido en octubre por un dato de empleo USA mucho más fuerte de lo esperado y datos de precios que frenaban su moderación. La publicación de datos de actividad más sólidos, que nos alejaban del temido hard landing, incluso de la posibilidad de un soft landing, y precios del petróleo restando presiones inflacionistas, hacían que el mercado moderara sus expectativas de rebajas en los tipos de interés a medio plazo. En el corto plazo, el BCE proseguía con su ciclo de bajadas, con algunos miembros de la autoridad monetaria europea poniendo sobre la mesa la posibilidad de acciones más contundentes. Las sorpresas positivas en los datos de PIB y actividad europeos se veían contrarrestadas por datos de precios más altos, si bien la intensidad del movimiento USA (potenciado por la victoria de D. Trump en las elecciones USA, abriendo la puerta a un aumento del déficit y mayores necesidades de financiación, así como la posibilidad de un incremento en la tensión comercial global), junto al nuevo presupuesto UK del partido laborista (el primero en 14 años, que pretende elevar los impuestos en 52.000 millones de dólares, para reactivar una economía con una enorme deuda, modificando las reglas de deuda del Reino Unido para endeudarse más), se convertían en los factores principales de las ampliaciones europeas. Dentro de la volatilidad señalada, las curvas soberanas experimentaron compras relevantes a finales de noviembre, apoyadas en las tensiones geopolíticas y un tono menos agresivo en los comentarios de D. Trump, que fueron revertidas ante cierta moderación en las expectativas de rebajas de tipos por parte de los BCs para 2025, con los tipos USA volviendo a la parte alta de su banda anual, con Alemania menos presionada en la zona media de su rango anual. A nivel de cartera seguimos favoreciendo los plazos cortos, hasta septiembre 2025, aumentando el peso soberano en Francia, Alemania e Italia a través de strips de deuda, agencias, letras y referencias cupón flotante -CCTS italianos-, si

bien fuimos incrementando progresivamente los vencimientos diciembre 2025-marzo 2026, incluyendo plazos más alejados, con opción call 2025 (Morgan Stanley, BofA, BCP, Citi, BBVA o Credit Agricole), en activos con grado de inversión y rentabilidades por encima de las expectativas de tipos que manejamos para el BCE y que condicionarán la remuneración de la cuenta corriente.

A cierre de diciembre geográficamente, teniendo en cuenta la inversión en deuda pública y privada, el fondo estaba invertido principalmente en España (23,5%), Francia (16%), Estados Unidos (15%), Italia (12,8%) y Alemania (7,4%). Sectorialmente, destaca la inversión en deuda financiera (39,5%), consumo (18,1%) e industriales (6,3%), con un peso del 11,4% en deuda soberana.

En cuanto a la calidad crediticia, mayoritariamente el fondo está invertido en rating A- (17,4%), BBB+ (11,7%), BBB (11,2%), A (10,8%) y A+ (10,5%), con un 6,5% en activos sin calificación crediticia de ninguna de las agencias de rating, pero con calificación en función de su DRSK en grado de inversión. Por tipo de cupón, se cerró el semestre con un 12,3% en cupón flotante y un 80% en cupón fijo de inversión directa. La duración del fondo acaba el semestre en 0,25 años.

Durante el periodo, se han producido algunas rebajas en las calificaciones crediticias de las compañías en cartera, destacando el impacto sobre las referencias francesas, penalizadas por el escenario político y su derivada sobre el rating soberano, afectando a su comportamiento relativo frente a comparables sectoriales. Moodys ha sido la agencia más activa en el periodo, rebajando la calificación de Toronto Dominion Bank (AA- vs. AA), al igual que hizo S&P (A+ vs. AA-), y de la deuda soberana de Francia (AA- vs. AA), que ha arrastrado las calificaciones de Credit Mutuel Arkea (A+ vs. AA-), Credit Agricole (A+ vs. AA-), BPCE (A+ vs. AA-), BNP Paribas (A+ vs. AA-) y BFCM (A+ vs. AA-).

En el semestre destaca la aportación positiva de los activos de crédito con grado de inversión cupón fijo (+0,93%), junto con el papel comercial (+0,39%) y aquellos con cupón flotante (+0,05%); mientras la deuda soberana ha aportado un +0,10% (España +0,01%, Italia +0,05% y Francia +0,04%), mientras las estrategias implementadas con derivados sumaban un +0,01%, con las comisiones restando -0,15%, compensadas por el aporte de la liquidez (+0,21%). La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, la cuenta corriente del Depositario (CECA) y la operativa simultánea de muy corto plazo. A 31 de diciembre de 2024 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 2,35%

El fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) desde su transformación el 13/09/2024. Artículo 8: invierte en estrategias que promueven características ambientales o sociales, pero no tienen como objetivo principal la inversión sostenible.

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

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo utilizó derivados en mercados organizados de cobertura y de inversión con una contribución positiva, en términos de rentabilidad sobre el patrimonio medio, de +0,01%. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. Durante la primera parte del semestre mantuvimos una aproximación táctica corta en el 2 años alemán, elevándola del 1% del patrimonio hasta el 1,6%, en un rango de tipos de interés del 2%-2,5%, cerrándola en el mes de octubre ante la mayor volatilidad de la referencia, condicionada por el comportamiento USA, con un impacto nulo en términos de rentabilidad para el fondo. A cierre de semestre (Cuadro 3.3) no tenemos posiciones en derivados. El grado de apalancamiento medio en el semestre fue de 1,48%. Al final del periodo no mantenemos posiciones en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. El fondo ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Un Órgano de Seguimiento de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Dado que el día 13/09/2024 la CNMV verificó y registró la actualización del folleto incluyendo modificación de la política de inversión, para transformarse en un fondo sostenible (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) al objeto de adaptarse a las mejores prácticas adoptadas por la sociedad gestora, no aplica informar de la volatilidad del fondo y de su índice de referencia como medida de riesgo. (Tabla 2.2a Medidas de riesgo). Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año 2024, el total de los gastos soportados por el Fondo por el servicio de análisis financiero sobre inversiones, ha ascendido a 13.608,39 euros, suponiendo un 0,002% del patrimonio del fondo al 31/12/23 y cuya liquidación se ha realizado trimestralmente a los siguientes proveedores JP MORGAN, SABADELL, SANTANDER, ODDO, MIRABAUD e INTERMONEY. El importe presupuestado para el año 2025 por el mismo concepto asciende al 0,001% 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 PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las decisiones de política monetaria de los Bancos Centrales seguirán siendo el eje director de los mercados en los primeros meses de 2025, apoyadas en los datos de precios y empleo a ambos lados del Atlántico. La política también jugará un papel relevante con la llegada de D. Trump a la Casa Blanca, las elecciones en Alemania y la situación en Francia, sin olvidar las situaciones bélicas que siguen lejos de resolverse, con las implicaciones que pueden tener en los precios de petróleo y materias primas. La moderación reciente en las expectativas de bajadas abre un escenario incierto para el primer semestre del año, esperando cuatro rebajas del BCE, hasta el 2,00%, y apenas dos por parte de la Fed, hasta el 4%, con alguna casa esperando una Fed en pausa durante todo el 2025. La actividad en primario no ha frenado el comportamiento positivo de la renta fija, apoyado por la elevada liquidez que, junto a la renta variable, seguirá marcando el paso durante el próximo semestre, especialmente para las referencias subordinadas y las estructuras de capital. En este contexto, las oportunidades en duración parecen acotadas a rangos estrechos, con los riesgos al alza en aumento, y una aproximación cauta a la duración en deuda corporativa. La acción del BCE, las rebajas de tipos y los mensajes sobre la mutualización de deuda en Europa, han vuelto a favorecer la evolución de la prima de riesgo, moviéndose en el rango 63pb-90pb, finalizando el periodo en los 69pb, a pesar del ruido francés. De cara al próximo semestre, la tensión política en Francia y Alemania podría favorecer a la prima de riesgo española, pudiendo romper los mínimos de 60 puntos básicos, con un margen limitado al alza (hasta los 90pb) por la acción acomodaticia esperada del BCE.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0500090B33 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 4,340 2024-07-26	EUR	0	0,00	5.815	0,49
ES0500090B58 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 4,092 2024-09-27	EUR	0	0,00	5.882	0,50
ES0500090B74 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 3,816 2024-11-29	EUR	0	0,00	4.910	0,41
ES0500090B82 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 3,960 2024-12-20	EUR	0	0,00	3.891	0,33
ES0500090B90 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 3,721 2025-01-31	EUR	4.913	0,32	0	0,00
ES0500090C08 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 3,854 2025-02-21	EUR	5.848	0,38	5.843	0,49
ES0500090C40 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 3,172 2025-06-27	EUR	7.832	0,51	0	0,00
ES0500090C73 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 2,547 2025-09-26	EUR	9.815	0,64	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02504113 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 3,078 2025-04-11	EUR	9.869	0,65	0	0,00
ES0L02505094 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 2,875 2025-05-09	EUR	4.934	0,32	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		43.211	2,83	26.341	2,22
ES0205032008 - Bonos GRUPO FERROVIAL, S.A 2,500 2024-07-15	EUR	0	0,00	3.956	0,33
ES0205032024 - Bonos GRUPO FERROVIAL, S.A 1,375 2025-03-31	EUR	3.926	0,26	3.920	0,33
ES0317046003 - Obligaciones CEDULAS TDA 6 3,875 2025-05-23	EUR	5.028	0,33	0	0,00
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	0	0,00	5.123	0,43
XS2264712436 - Cupón Cero CLEARSTREAM BANKING 4,082 2025-12-01	EUR	967	0,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.921	0,65	13.000	1,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		53.132	3,48	39.341	3,31
XS2804661747 - Pagarés BANCA INTESA SPA 3,992 2024-10-14	EUR	0	0,00	9.808	0,83
ES0505130593 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 5,125 2024-07-19	EUR	0	0,00	2.057	0,17
XS2906216663 - Pagarés CAIXABANK 3,366 2025-03-18	EUR	9.854	0,65	0	0,00
ES0513495WW0 - Pagarés BANCO SANTANDER 4,167 2024-07-31	EUR	0	0,00	9.731	0,82
ES0513689G04 - Pagarés BANKINTER 3,805 2024-10-16	EUR	0	0,00	9.816	0,83
ES0513689G20 - Pagarés BANKINTER 3,850 2024-11-06	EUR	0	0,00	4.905	0,41
ES0513689G53 - Pagarés BANKINTER 3,887 2024-11-20	EUR	0	0,00	11.781	0,99
ES0513689H11 - Pagarés BANKINTER 3,490 2025-03-05	EUR	9.847	0,65	0	0,00
ES0513689I36 - Pagarés BANKINTER 3,134 2025-04-16	EUR	9.859	0,65	0	0,00
ES0513689I93 - Pagarés BANKINTER 3,795 2024-12-27	EUR	0	0,00	9.813	0,83
ES0513689J84 - Pagarés BANKINTER 3,191 2025-01-22	EUR	14.926	0,98	0	0,00
ES0513689O38 - Pagarés BANKINTER 2,667 2025-06-18	EUR	11.852	0,78	0	0,00
ES0521975393 - Pagarés CAF 4,360 2024-07-12	EUR	0	0,00	1.281	0,11
ES0521975401 - Pagarés CAF 4,258 2024-09-19	EUR	0	0,00	197	0,02
ES0521975401 - Pagarés CAF 4,258 2024-09-19	EUR	0	0,00	394	0,03
ES0521975450 - Pagarés CAF 3,437 2025-02-19	EUR	2.077	0,14	0	0,00
ES0521975450 - Pagarés CAF 3,437 2025-02-19	EUR	2.671	0,18	0	0,00
ES0521975450 - Pagarés CAF 3,437 2025-02-19	EUR	2.671	0,18	0	0,00
ES05297433H0 - Pagarés ELECENOR 4,440 2024-07-16	EUR	0	0,00	4.947	0,42
ES0582870N41 - Pagarés SACYR-VALLE 3,480 2025-04-29	EUR	3.642	0,24	0	0,00
ES0583746542 - Pagarés VIDRALA SA 4,214 2024-07-11	EUR	0	0,00	693	0,06
ES0583746542 - Pagarés VIDRALA SA 4,214 2024-07-11	EUR	0	0,00	1.287	0,11
XS2792184181 - Pagarés CAIXABANK 3,995 2024-09-20	EUR	0	0,00	9.812	0,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		67.399	4,42	76.521	6,44
TOTAL RENTA FIJA		120.531	7,90	115.862	9,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		120.531	7,90	115.862	9,75
PTOTVMOE0000 - Obligaciones PORTUGAL (ESTADO) 4,908 2025-07-23	EUR	0	0,00	3.674	0,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	3.674	0,31
PTOTVMOE0000 - Obligaciones PORTUGAL (ESTADO) 4,633 2025-07-23	EUR	3.651	0,24	0	0,00
DE000A2G5N00 - Bonos KFW 0,375 2025-04-23	EUR	9.902	0,65	0	0,00
EU000A3L48E6 - Cupón Cero UNION EUROPEA 2,832 2025-05-09	EUR	9.880	0,65	0	0,00
IT0005311508 - Bonos ITALIA (ESTADO) 4,014 2025-04-15	EUR	22.177	1,45	0	0,00
IT0005387110 - Cupón Cero ITALIA (ESTADO) 3,314 2025-04-01	EUR	5.908	0,39	0	0,00
IT0005589046 - Cupón Cero ITALIA (ESTADO) 3,850 2024-09-30	EUR	0	0,00	16.724	1,41
IT0005599474 - Cupón Cero ITALIA (ESTADO) 2,881 2025-06-13	EUR	4.922	0,32	0	0,00
IT0005599474 - Cupón Cero ITALIA (ESTADO) 2,886 2025-06-13	EUR	4.922	0,32	0	0,00
IT0005599474 - Cupón Cero ITALIA (ESTADO) 2,965 2025-06-13	EUR	4.924	0,32	0	0,00
IT0005614182 - Cupón Cero ITALIA (ESTADO) 3,160 2025-03-31	EUR	9.863	0,65	0	0,00
IT0005614182 - Cupón Cero ITALIA (ESTADO) 3,128 2025-03-31	EUR	4.936	0,32	0	0,00
IT0005614182 - Cupón Cero ITALIA (ESTADO) 3,161 2025-03-31	EUR	4.937	0,32	0	0,00
IT0005614182 - Cupón Cero ITALIA (ESTADO) 3,063 2025-03-31	EUR	9.888	0,65	0	0,00
FR0013483526 - Obligaciones FRANCIA (ESTADO) 0,000 2025-03-25	EUR	9.902	0,65	0	0,00
FR0128379411 - Cupón Cero FRANCIA (ESTADO) 3,906 2024-08-14	EUR	0	0,00	4.960	0,42
FR0128379437 - Cupón Cero FRANCIA (ESTADO) 3,857 2024-09-25	EUR	0	0,00	9.913	0,83
FR0128379445 - Cupón Cero FRANCIA (ESTADO) 3,833 2024-10-16	EUR	0	0,00	4.916	0,41
FR0128379445 - Cupón Cero FRANCIA (ESTADO) 3,833 2024-10-16	EUR	0	0,00	4.917	0,41
FR0128379445 - Cupón Cero FRANCIA (ESTADO) 3,833 2024-10-16	EUR	0	0,00	4.920	0,41
FR0128537182 - Cupón Cero FRANCIA (ESTADO) 3,686 2025-01-15	EUR	4.918	0,32	0	0,00
FR0128537216 - Cupón Cero FRANCIA (ESTADO) 3,076 2025-04-09	EUR	4.932	0,32	0	0,00
FR0128537216 - Cupón Cero FRANCIA (ESTADO) 3,063 2025-04-09	EUR	4.934	0,32	0	0,00
FR0128690684 - Cupón Cero FRANCIA (ESTADO) 2,880 2025-05-07	EUR	4.934	0,32	0	0,00
FR0128690684 - Cupón Cero FRANCIA (ESTADO) 2,929 2025-05-07	EUR	4.934	0,32	0	0,00
FR0128690692 - Cupón Cero FRANCIA (ESTADO) 2,734 2025-06-04	EUR	3.951	0,26	0	0,00
FR0128690692 - Cupón Cero FRANCIA (ESTADO) 2,709 2025-06-04	EUR	5.928	0,39	0	0,00
FR0128690700 - Cupón Cero FRANCIA (ESTADO) 2,612 2025-07-02	EUR	9.869	0,65	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		150.214	9,85	46.350	3,90
PTBPCBOM0062 - Bonos BANCO COM.PORTUGUESE 8,500 2024-10-25	EUR	0	0,00	4.116	0,35
PTBPC20M0058 - Bonos BANCO COM.PORTUGUESE 5,625 2025-10-02	EUR	2.046	0,13	0	0,00
DE000A3LHK72 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 4,000 2025-09-16	EUR	0	0,00	2.005	0,17
DE000A3LKBDD - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 4,219 2026-01-21	EUR	4.021	0,26	4.016	0,34
DE000A3L2RQ4 - Bonos DAIMLER BENZ AG 3,478 2027-08-19	EUR	2.502	0,16	0	0,00
XS2100788780 - Bonos GENERAL MILLS 0,450 2025-10-15	EUR	971	0,06	0	0,00
XS1602130947 - Bonos LEVI STRAUSS & CO 3,375 2025-01-10	EUR	1.111	0,07	1.091	0,09
XS2104967695 - Bonos UNICREDIT 1,200 2025-01-20	EUR	4.821	0,32	4.819	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005127508 - Bonos MEDIOBANCA SPA 6,005 2025-09-10	EUR	0	0,00	1.216	0,10
XS1706111793 - Bonos MORGAN STANLEY 1,342 2025-10-23	EUR	1.969	0,13	0	0,00
XS1109802568 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 1,875 2025-06-11	EUR	0	0,00	981	0,08
XS2812416480 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 3,452 2026-04-30	EUR	2.906	0,19	2.906	0,24
FR0013434776 - Bonos BNPI 0,500 2024-07-15	EUR	0	0,00	5.370	0,45
FR0013465358 - Bonos BNPI 0,500 2026-06-04	EUR	4.900	0,32	1.939	0,16
FR0013476199 - Bonos BPCE SA 0,250 2026-01-15	EUR	969	0,06	0	0,00
FR0013508512 - Bonos CREDIT AGR.IND. 1,000 2026-04-22	EUR	4.966	0,33	0	0,00
XS2413696761 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 0,125 2024-11-29	EUR	0	0,00	4.821	0,41
FR001400D0Y0 - Bonos CREDIT AGR.IND. 4,000 2025-10-12	EUR	2.021	0,13	0	0,00
FR001400JA60 - Bonos BPCE SA 4,304 2025-07-18	EUR	0	0,00	3.003	0,25
FR001400L4Y2 - Bonos AYVENS SA 4,541 2025-10-06	EUR	0	0,00	5.027	0,42
FR001400PZU2 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,452 2026-05-10	EUR	5.011	0,33	0	0,00
XS2620201421 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 4,125 2025-05-10	EUR	7.343	0,48	0	0,00
XS2020670779 - Bonos MEDTRONIC GLOBAL HLD 0,250 2025-07-02	EUR	0	0,00	1.930	0,16
XS2021993212 - Bonos UNICREDIT 1,625 2024-07-03	EUR	0	0,00	4.951	0,42
XS2322254165 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM FUN 3,865 2025-03	EUR	2.812	0,18	0	0,00
BE6324012978 - Bonos BELFIUS BANK 0,375 2025-09-02	EUR	0	0,00	956	0,08
XS2027957815 - Bonos MEDIOBANCA SPA 1,125 2025-07-15	EUR	0	0,00	2.918	0,25
XS2028816028 - Bonos BANCO SABADELL 0,875 2025-07-22	EUR	0	0,00	1.939	0,16
XS2530031546 - Bonos SUMITOMO MITSUI FINL 3,273 2024-09-19	EUR	0	0,00	4.972	0,42
XS1034975406 - Bonos JP MORGAN & COMPANY 3,000 2026-02-19	EUR	1.005	0,07	0	0,00
XS2936118400 - Bonos NATIONAL BANK OF CAN 3,449 2026-11-06	EUR	4.002	0,26	0	0,00
XS2538366878 - Bonos BANCO SANTANDER 3,625 2025-09-27	EUR	3.019	0,20	0	0,00
XS0542534192 - Bonos AUTOSTRADE PER L ITA 4,375 2025-09-16	EUR	0	0,00	3.019	0,25
XS2843011615 - Bonos AUTOBANK 4,008 2027-06-18	EUR	2.510	0,16	0	0,00
XS2745115597 - Bonos NATWEST MARKETS NV 3,868 2026-01-09	EUR	7.060	0,46	7.033	0,59
XS2345784057 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 4,819 2024-08-24	EUR	0	0,00	4.475	0,38
XS2446386356 - Bonos MORGAN STANLEY 2,103 2026-05-08	EUR	4.252	0,28	0	0,00
XS2148623106 - Bonos LLOYDS TSB GROUP 3,500 2025-04-01	EUR	7.953	0,52	2.942	0,25
XS2049154078 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 0,100 2024-09-03	EUR	0	0,00	2.885	0,24
XS2051494222 - Bonos BRITISH TELECOM 0,500 2025-06-12	EUR	0	0,00	960	0,08
XS2652775789 - Bonos TORONTO DOMINION BAN 4,347 2025-07-21	EUR	0	0,00	5.020	0,42
XS2752874821 - Bonos AUTOBANK 3,872 2026-01-26	EUR	10.049	0,66	0	0,00
XS2554487905 - Bonos VOLKSWAGEN AG 4,125 2025-11-15	EUR	0	0,00	1.007	0,08
XS2757373050 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 3,712 2027-02-09	EUR	2.513	0,16	0	0,00
XS1757394322 - Bonos BARCLAYS PLC 1,375 2025-01-24	EUR	1.967	0,13	1.968	0,17
XS1859010685 - Bonos CITIGROUP INC 1,500 2026-07-24	EUR	3.595	0,24	0	0,00
XS2167003685 - Bonos CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	4.941	0,32	0	0,00
XS2468378059 - Bonos CAIXABANK 1,625 2025-04-13	EUR	1.965	0,13	1.963	0,17
XS2572989650 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 3,375 2026-01-13	EUR	1.007	0,07	0	0,00
XS2375836553 - Bonos BECTON DICKINSON 0,034 2025-08-13	EUR	0	0,00	1.911	0,16
XS2076079594 - Bonos BANCO SABADELL 0,625 2024-11-07	EUR	0	0,00	6.819	0,57
XS2576255751 - Bonos NATWEST MARKETS NV 4,164 2026-01-13	EUR	1.612	0,11	1.621	0,14
XS2676816940 - Bonos NORDEA 4,375 2025-09-06	EUR	3.037	0,20	1.007	0,08
XS1577951715 - Bonos ASAHI GROUP HOLDINGS 1,151 2025-06-19	EUR	0	0,00	965	0,08
XS2178833773 - Bonos STELLANTIS 3,875 2025-10-05	EUR	1.015	0,07	0	0,00
XS2078918781 - Bonos LLOYDS TSB GROUP 0,500 2024-11-12	EUR	0	0,00	5.747	0,48
XS2080205367 - Bonos NATWEST MARKETS NV 0,750 2024-11-15	EUR	0	0,00	5.275	0,44
XS2082969655 - Obligaciones BANK OF IRELAND 1,000 2024-11-25	EUR	0	0,00	4.904	0,41
XS2483607474 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 2,125 2025-05-23	EUR	4.954	0,32	0	0,00
XS2584643113 - Bonos NORDEA 3,625 2025-02-10	EUR	799	0,05	799	0,07
XS2485259670 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 4,801 2025-11-26	EUR	0	0,00	1.315	0,11
XS248554088 - Bonos NATWEST MARKETS NV 4,748 2025-08-27	EUR	0	0,00	3.532	0,30
XS2387929834 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 3,839 2025-09-22	EUR	5.034	0,33	5.036	0,42
XS1788515606 - Bonos NATWEST MARKETS NV 1,750 2025-03-02	EUR	4.946	0,32	1.969	0,17
XS1788834700 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOC 1,500 2026-03-08	EUR	4.977	0,33	0	0,00
XS1991265478 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,808 2025-05-09	EUR	5.888	0,39	1.947	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		136.471	8,95	133.094	11,20
PTCGDMOM0027 - Obligaciones CAIXA GERAL DEPOSITO 1,250 2024-11	EUR	0	0,00	4.867	0,41
DE000A185QA5 - Bonos EVONIK INDUSTRIES 0,375 2024-07-10	EUR	0	0,00	1.945	0,16
DE000A28RSQ8 - Cupón Cero ALLIANZ GLOBAL INVES 8,151 2025-01-1	EUR	1.966	0,13	0	0,00
DE000A289NX4 - Bonos EVONIK INDUSTRIES 0,625 2025-06-18	EUR	1.957	0,13	0	0,00
DE000A289RN6 - Bonos DAIMLER BENZ AG 2,625 2025-04-07	EUR	4.976	0,33	0	0,00
DE000A3E5MF0 - Cupón Cero VONOVIA SE 100,000 2024-07-18	EUR	0	0,00	597	0,05
DE000A3KNP88 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 0,125 2025-02-24	EUR	6.274	0,41	6.274	0,53
DE000A3KYMA6 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 0,125 2024-10-10	EUR	0	0,00	3.017	0,25
DE000A3KY367 - Bonos ALLIANZ GLOBAL INVES 4,822 2024-11-22	EUR	0	0,00	7.112	0,60
DE000A3LC4C3 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 4,125 2025-01-18	EUR	9.925	0,65	0	0,00
DE000A3LGGLO - Bonos DAIMLER BENZ AG 3,400 2025-04-13	EUR	10.106	0,66	5.086	0,43
DE000A3LHK72 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 4,000 2025-08-16	EUR	3.046	0,20	0	0,00
DE000A3LJT71 - Bonos DAIMLER BENZ AG 3,625 2024-12-16	EUR	0	0,00	3.491	0,29
XS2300208928 - Cupón Cero SNAM RETE GAS (SRG) 4,580 2025-08-15	EUR	707	0,05	0	0,00
XS2300208928 - Cupón Cero SNAM RETE GAS (SRG) 4,332 2025-08-15	EUR	977	0,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2300208928 - Cupón Cero SNAM RETE GAS (SRG) 4,370 2025-08-15	EUR	2.947	0,19	0	0,00
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER 2,500 2025-03-18	EUR	2.494	0,16	0	0,00
XS2102931594 - Bonos CAIXABANK 0,375 2025-02-03	EUR	9.679	0,63	5.821	0,49
XS2104915033 - Bonos NATL GRID ELECTR TRA 0,190 2025-01-14	EUR	4.860	0,32	4.837	0,41
IT0005105488 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 1,500 2025-04-09	EUR	2.956	0,19	2.946	0,25
IT0005127508 - Bonos MEDIOBANCA SPA 5,118 2025-09-10	EUR	1.221	0,08	0	0,00
IT0005279887 - Bonos BANCA INTESA SPA 5,600 2024-09-26	EUR	0	0,00	8.025	0,68
XS2106861771 - Bonos MEDIOBANCA SPA 1,125 2025-04-23	EUR	1.962	0,13	1.958	0,16
XS2207657417 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOCI 0,250 2025-07-22	EUR	4.947	0,32	0	0,00
XS2308321962 - Bonos BOOKING HOLDIGNS INC 0,100 2025-02-08	EUR	5.813	0,38	5.812	0,49
XS1509006380 - Bonos GOLDMAN SACHS AM FUN 1,250 2025-05-01	EUR	6.847	0,45	6.834	0,58
XS2009152591 - Bonos EASY JET AEROLINEAS 0,875 2025-06-11	EUR	4.744	0,31	0	0,00
XS0909359332 - Bonos BRITISH AMER.TOBACO 2,750 2025-03-25	EUR	997	0,07	0	0,00
XS2109394077 - Bonos LLOYDS TSB GROUP 0,375 2025-01-28	EUR	4.848	0,32	0	0,00
XS2609431031 - Bonos BMW 3,500 2025-04-06	EUR	5.001	0,33	4.990	0,42
XS1109744778 - Bonos TRANSURBAN FINANCE 1,875 2024-09-16	EUR	0	0,00	5.882	0,50
XS1109802568 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 1,875 2025-06-11	EUR	991	0,06	0	0,00
XS1209863266 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 1,375 2025-03-26	EUR	4.789	0,31	4.783	0,40
XS1910947941 - Bonos VOLKSWAGEN AG 5,374 2024-11-16	EUR	0	0,00	1.411	0,12
XS2012047127 - Bonos BANK OF NEW ZELAND 0,375 2024-09-14	EUR	0	0,00	4.904	0,41
FR0012199065 - Bonos RTRE RESEAU DE TRANSP 1,625 2024-07-08	EUR	0	0,00	3.443	0,29
XS1612542826 - Bonos GENERAL ELECTRIC 0,875 2025-05-17	EUR	4.893	0,32	1.949	0,16
XS1112850125 - Bonos BOOKING HOLDIGNS INC 2,375 2024-09-23	EUR	0	0,00	5.884	0,50
FR0013266830 - Bonos LEGRAND SA 0,750 2024-07-06	EUR	0	0,00	1.953	0,16
FR0013286838 - Bonos LA BANQUE POSTALE 1,000 2024-10-16	EUR	0	0,00	5.846	0,49
FR0013292687 - Bonos RCI BANQUE SA 4,423 2024-11-04	EUR	0	0,00	3.506	0,30
FR0013311347 - Bonos THALES SA 0,750 2025-01-23	EUR	4.123	0,27	4.123	0,35
FR0013311503 - Bonos SOCIETE GENERALE 1,125 2025-01-23	EUR	7.624	0,50	5.841	0,49
FR0013322146 - Bonos RCI BANQUE SA 3,452 2025-03-12	EUR	2.505	0,16	2.545	0,21
FR0013323326 - Bonos STELLANTIS 2,000 2025-01-23	EUR	4.986	0,33	4.933	0,42
FR0013325172 - Bonos DANONE 1,000 2025-01-29	EUR	6.904	0,45	0	0,00
FR0013327962 - Bonos CAP GEMINI 1,000 2024-07-18	EUR	0	0,00	5.692	0,48
FR0013396447 - Bonos BPCE SA 1,000 2024-07-15	EUR	0	0,00	4.898	0,41
FR0013397320 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 1,375 2025-01-17	EUR	2.957	0,19	2.955	0,25
FR0013405537 - Bonos BNP 1,125 2024-08-28	EUR	0	0,00	2.429	0,20
FR0013412343 - Bonos BPCE SA 1,000 2025-04-01	EUR	5.872	0,38	3.901	0,33
FR0013428414 - Bonos RENAULT S.A. 1,250 2025-03-24	EUR	4.919	0,32	0	0,00
FR0013429073 - Bonos BPCE SA 0,625 2024-09-26	EUR	0	0,00	1.934	0,16
FR0013463650 - Bonos ESSILOR INT. 0,125 2025-05-27	EUR	5.255	0,34	3.286	0,28
FR0013464930 - Bonos BPCE SA 0,125 2024-12-04	EUR	0	0,00	1.927	0,16
FR0013505104 - Bonos SANOFI 1,000 2025-01-01	EUR	5.878	0,39	5.872	0,49
FR0013506524 - Bonos PERNOD RICARD SA 1,125 2025-01-07	EUR	4.805	0,31	4.790	0,40
FR0013509627 - Bonos JCDECAUX SA 2,000 2024-07-24	EUR	0	0,00	6.730	0,57
FR0013509726 - Bonos BPCE SA 0,625 2025-04-28	EUR	10.289	0,67	0	0,00
XS2613667976 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 3,625 2025-04-24	EUR	7.014	0,46	6.994	0,59
FR001400E904 - Bonos RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	1.009	0,07	0	0,00
FR001400F315 - Bonos SOCIETE GENERALE 3,634 2025-01-13	EUR	5.003	0,33	5.011	0,42
FR001400G0W1 - Bonos AYVENS (AYV FP EQUIT 3,563 2025-02-21	EUR	4.408	0,29	4.419	0,37
FR001400G1Y5 - Bonos BNP 3,305 2025-02-24	EUR	14.513	0,95	0	0,00
FR001400G9P6 - Bonos BPCE SA 4,102 2024-09-06	EUR	0	0,00	4.702	0,40
FR001400HX73 - Bonos L'OREAL 3,125 2025-05-19	EUR	0	0,00	2.592	0,22
FR001400HX73 - Bonos L'OREAL 3,125 2025-05-19	EUR	6.967	0,46	0	0,00
FR001400H5F4 - Bonos SCHNEIDER S.A. 3,375 2025-03-06	EUR	5.110	0,33	5.004	0,42
FR001400I9F5 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 4,625 2024-11-02	EUR	0	0,00	3.382	0,28
FR001400JA60 - Bonos BPCE SA 3,608 2025-07-18	EUR	5.008	0,33	0	0,00
FR001400L4Y2 - Bonos AYVENS (AYV FP EQUIT 3,888 2025-10-06	EUR	5.022	0,33	0	0,00
FR0014002NR7 - Cupón Cero ARVAL SERVICE LEASE 100,000 2024-08-	EUR	0	0,00	2.070	0,17
FR0014002NR7 - Cupón Cero ARVAL SERVICE LEASE 5,789 2024-09-30	EUR	0	0,00	863	0,07
FR0014003Z81 - Bonos CARREFOUR 0,107 2025-06-14	EUR	4.860	0,32	1.926	0,16
FR0014005OL1 - Cupón Cero ARVAL SERVICE LEASE 4,657 2025-10-01	EUR	963	0,06	0	0,00
FR0014005OL1 - Cupón Cero ARVAL SERVICE LEASE 3,759 2025-10-01	EUR	1.947	0,13	0	0,00
FR0014008FH1 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 0,875 2025-02-17	EUR	1.943	0,13	1.940	0,16
FR0014009A50 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 1,000 2025-05-23	EUR	5.859	0,38	4.871	0,41
XS2614612930 - Bonos NATIONAL BANK OF CAN 3,869 2025-04-21	EUR	10.031	0,66	0	0,00
XS2615199093 - Bonos BMW 3,625 2024-10-21	EUR	0	0,00	5.483	0,46
XS1316569638 - Bonos AUTOSTRASSE PER L ITA 1,875 2025-11-04	EUR	1.188	0,08	0	0,00
XS1717591884 - Bonos BANCO SANTANDER 4,580 2024-11-21	EUR	0	0,00	1.507	0,13
XS1617845083 - Bonos IBM INT. FINANCE 0,950 2025-05-23	EUR	4.956	0,32	0	0,00
XS1719267855 - Bonos PARKER HANNIFIN COR 1,125 2025-03-01	EUR	4.867	0,32	4.863	0,41
XS2719281227 - Bonos BANCA INTESA SPA 3,805 2025-11-16	EUR	5.951	0,39	0	0,00
XS1619312173 - Bonos APPLE INC 0,875 2025-02-24	EUR	9.868	0,65	0	0,00
XS1820037270 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,375 2025-05-14	EUR	4.911	0,32	1.955	0,16
XS2020670779 - Bonos MEDTRONIC GLOBAL HLD 0,250 2025-07-02	EUR	4.882	0,32	0	0,00
XS2322423455 - Bonos INT.CONSOLIDATED AIR 2,750 2025-01-10	EUR	3.938	0,26	3.872	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2022425297 - Bonos BANCA INTESA SPA 1,000 2024-07-04	EUR	0	0,00	2.424	0,20
BE6324012978 - Bonos BELFIUS BANK 0,375 2025-09-02	EUR	2.935	0,19	0	0,00
XS2124046918 - Bonos BANCO SANTANDER 0,125 2025-02-25	EUR	4.399	0,29	4.394	0,37
XS1226748439 - Bonos BRISTOL MYERS 1,000 2025-05-15	EUR	3.945	0,26	1.953	0,16
XS2027957815 - Bonos MEDIOBANCA SPA 1,125 2025-07-15	EUR	4.922	0,32	0	0,00
XS202816028 - Bonos BANCO SABADELL 0,875 2025-07-22	EUR	4.894	0,32	0	0,00
XS2030530450 - Bonos JEFFERIES GMBH 1,000 2024-07-19	EUR	0	0,00	4.949	0,42
XS2632933631 - Bonos BANK OF MONTREAL 3,327 2025-06-06	EUR	4.009	0,26	1.003	0,08
XS0933241456 - Bonos TELENOR A/S 2,500 2025-05-22	EUR	4.968	0,33	0	0,00
XS2634209261 - Bonos BMW 3,905 2024-12-09	EUR	0	0,00	7.802	0,66
XS2337060607 - Cupón Cero CCEP FINANDE IRELAND 3,258 2025-09-0	EUR	1.951	0,13	0	0,00
XS2438615606 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,250 2025-01-31	EUR	2.094	0,14	2.057	0,17
XS1539114287 - Bonos JOHNSON CONTROLS INT 1,375 2025-02-25	EUR	3.907	0,26	3.910	0,33
XS1139315581 - Bonos TOTALENERGIES SE 1,375 2025-03-19	EUR	4.936	0,32	0	0,00
XS1239502328 - Bonos TRANSURBAN FINANCE 2,000 2025-08-28	EUR	4.969	0,33	0	0,00
XS1240964483 - Bonos WELLS FARGO & COMPANY 1,625 2025-06-02	EUR	5.888	0,39	5.875	0,49
XS1440976535 - Bonos MOLSON COORS BREWING 1,250 2024-07-15	EUR	0	0,00	6.845	0,58
XS2241090088 - Bonos REPSOL 0,125 2024-07-05	EUR	0	0,00	5.792	0,49
XS2441296923 - Bonos BANCO SANTANDER 0,500 2025-08-11	EUR	4.882	0,32	0	0,00
XS2241387252 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,214 2025-10-07	EUR	4.899	0,32	0	0,00
XS0542534192 - Bonos AUTOSTRADE PER L ITA 4,375 2025-09-16	EUR	4.044	0,27	0	0,00
XS2242747181 - Bonos ASAHI GROUP HOLDINGS 0,155 2024-09-23	EUR	0	0,00	6.805	0,57
XS1843443513 - Bonos ALTRIA GROUP 1,700 2025-04-15	EUR	7.955	0,52	0	0,00
XS2043678841 - Bonos GOLDMAN SACHS AM FUN 0,125 2024-08-19	EUR	0	0,00	6.879	0,58
XS2343821794 - Cupón Cero VOLKSWAGEN AG 100,000 2024-07-19	EUR	0	0,00	1.902	0,16
XS1944456109 - Bonos IBM INT. FINANCE 0,875 2025-01-31	EUR	2.935	0,19	2.934	0,25
XS2545263399 - Bonos CARLSBERG BREWERIES 3,250 2025-07-12	EUR	2.016	0,13	0	0,00
XS2447561403 - Bonos BMW 0,500 2025-02-22	EUR	4.913	0,32	0	0,00
XS2648672231 - Bonos AUTOBANK 4,034 2025-01-13	EUR	6.011	0,39	6.031	0,51
XS2149207354 - Bonos GOLDMAN SACHS AM FUN 3,375 2025-03-27	EUR	4.391	0,29	4.386	0,37
XS2049630887 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,118 2024-09-06	EUR	0	0,00	2.166	0,18
XS215006646 - Bonos NATWEST MARKETS NV 2,750 2025-04-02	EUR	9.994	0,66	0	0,00
XS1750122225 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,750 2025-07-17	EUR	5.927	0,39	0	0,00
XS1751004232 - Bonos BANCO SANTANDER 1,125 2025-01-17	EUR	3.657	0,24	0	0,00
XS1851313863 - Bonos TELEFONICA DEUTS.HOL 1,750 2025-07-05	EUR	4.946	0,32	0	0,00
XS2051494222 - Bonos BRITISH TELECOM 0,500 2025-06-12	EUR	1.948	0,13	0	0,00
XS1551726810 - Bonos CELLNEX 2,875 2025-01-18	EUR	6.173	0,40	4.981	0,42
XS2152062209 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,000 2025-04-06	EUR	5.997	0,39	0	0,00
XS0452314536 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 5,125 2024-09-16	EUR	0	0,00	8.729	0,73
XS2652775789 - Bonos TORONTO DOMINION BAN 3,669 2025-07-21	EUR	5.013	0,33	0	0,00
XS2152795709 - Bonos AIRBUS SE 1,625 2025-01-07	EUR	6.938	0,45	6.888	0,58
XS2554487905 - Bonos VOLKSWAGEN AG 4,125 2025-11-15	EUR	2.021	0,13	0	0,00
XS2454766473 - Bonos AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-02-08	EUR	2.946	0,19	2.933	0,25
XS2055190172 - Bonos BANCO SABADELL 1,125 2025-03-27	EUR	1.964	0,13	1.961	0,17
XS2155365641 - Bonos AYVENS (AYV FP EQUIT 3,500 2025-04-09	EUR	4.506	0,30	0	0,00
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK 0,625 2024-10-01	EUR	0	0,00	9.526	0,80
XS2058729653 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	0	0,00	4.854	0,41
XS2159791990 - Bonos AMERICAN HONDA FINAN 1,950 2024-10-18	EUR	0	0,00	5.904	0,50
XS2063547041 - Bonos UNICREDIT 0,500 2025-04-09	EUR	5.844	0,38	5.837	0,49
XS1865186677 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,625 2025-08-15	EUR	2.959	0,19	0	0,00
XS2466172280 - Bonos DAIMLER BENZ AG 1,250 2025-04-06	EUR	4.919	0,32	0	0,00
XS1166201035 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 1,250 2025-01-14	EUR	5.881	0,39	5.883	0,50
XS2166217278 - Bonos NETFLIX 3,000 2025-03-15	EUR	6.090	0,40	0	0,00
XS2067213913 - Bonos BANCA INTESA SPA 1,625 2025-04-21	EUR	4.921	0,32	4.909	0,41
XS1168962063 - Bonos BMW FINANCE NV 1,000 2025-01-21	EUR	8.271	0,54	4.907	0,41
XS2171218683 - Obligaciones BARCLAYS PLC 4,300 2024-09-23	EUR	0	0,00	3.005	0,25
XS1771838494 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 1,125 2025-02-14	EUR	5.103	0,33	5.099	0,43
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2024-10-01	EUR	0	0,00	1.959	0,16
XS1973750869 - Bonos MEDIOBANCA SPA 1,625 2025-01-07	EUR	6.113	0,40	2.943	0,25
XS1173792059 - Bonos CITIGROUP INC 1,750 2025-01-28	EUR	13.229	0,87	4.905	0,41
XS2374595127 - Cupón Cero VOLKSWAGEN AG 100,000 2025-02-12	EUR	1.196	0,08	1.173	0,10
XS1974922442 - Bonos NORSK HYDRO 1,125 2025-01-11	EUR	1.966	0,13	1.958	0,16
XS1675764945 - Bonos SUMITOMO MITSUI FINL 0,872 2024-09-07	EUR	0	0,00	1.941	0,16
XS2375836553 - Bonos BECTON DICKINSON 0,034 2025-07-13	EUR	6.795	0,45	0	0,00
XS1375841233 - Bonos IBM INT. FINANCE 1,125 2024-09-06	EUR	0	0,00	2.924	0,25
XS1476654238 - Bonos ROYAL DUTCH SHELL 0,375 2025-02-15	EUR	4.885	0,32	4.882	0,41
XS2577030708 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 3,645 2025-01-17	EUR	10.012	0,66	2.006	0,17
XS2477154871 - Bonos AYVENS (AYV FP EQUIT 2,125 2025-05-06	EUR	5.428	0,36	3.443	0,29
XS1177459531 - Bonos ENAGAS 1,250 2025-02-06	EUR	5.905	0,39	5.898	0,50
XS2577740157 - Bonos TORONTO DOMINION BAN 3,669 2025-01-20	EUR	10.013	0,66	0	0,00
XS1577951715 - Bonos ASAHI GROUP HOLDINGS 1,151 2025-06-19	EUR	2.951	0,19	0	0,00
XS1678966935 - Bonos CNH INDUSTRIAL FIN 1,750 2025-06-12	EUR	3.471	0,23	0	0,00
XS2179037697 - Bonos BANCA INTESA SPA 2,125 2025-05-26	EUR	3.971	0,26	0	0,00
XS1180256528 - Bonos MSIM FUND MAN (IRELA 1,750 2025-01-30	EUR	12.513	0,82	4.932	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2182067350 - Bonos SCANIA CV AB 2,250 2025-06-03	EUR	5.000	0,33	1.971	0,17
XS2182404298 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2025-06-04	EUR	5.032	0,33	0	0,00
XS2084050637 - Bonos NATIONALE NEDERLANDE 0,375 2025-02-26	EUR	6.959	0,46	0	0,00
XS1684269332 - Bonos ENI SPA 1,000 2025-03-14	EUR	4.898	0,32	4.894	0,41
XS2484586669 - Bonos METLIFE INC 1,750 2025-05-25	EUR	10.140	0,66	0	0,00
XS2684980365 - Bonos BANCO SANTANDER 3,366 2025-03-14	EUR	5.814	0,38	2.805	0,24
XS2485259670 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 4,022 2025-11-26	EUR	1.319	0,09	0	0,00
XS1485532896 - Bonos PHILIPS ELECTRONICS 0,625 2025-01-09	EUR	4.871	0,32	4.876	0,41
XS248554088 - Bonos NATWEST MARKETS NV 3,925 2025-08-27	EUR	5.531	0,36	0	0,00
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	0	0,00	7.734	0,65
XS2687832886 - Bonos DAIMLER BENZ AG 3,363 2025-03-18	EUR	10.010	0,66	0	0,00
XS1288858548 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,000 2025-09-11	EUR	3.000	0,20	0	0,00
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	2.663	0,17	0	0,00
XS1789623029 - Bonos EURONEXT NV 1,000 2025-01-18	EUR	3.926	0,26	1.956	0,16
XS1790990474 - Bonos CREDIT AGR.IND. 1,375 2025-03-13	EUR	7.893	0,52	4.906	0,41
XS1591781452 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 1,375 2025-04-04	EUR	4.039	0,26	4.031	0,34
XS1691909920 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,956 2024-10-16	EUR	0	0,00	4.871	0,41
XS2192431380 - Bonos ITALGAS SPA 0,250 2025-06-24	EUR	4.888	0,32	0	0,00
XS1292468045 - Bonos ROYAL DUTCH SHELL 1,875 2025-09-15	EUR	3.975	0,26	0	0,00
XS0993148856 - Bonos AT&T 3,500 2025-09-17	EUR	1.006	0,07	0	0,00
XS1793252419 - Bonos BNP 1,250 2025-03-19	EUR	5.897	0,39	5.888	0,50
XS1893621026 - Bonos ELECTRICIDAD PORTUGA 1,875 2025-10-13	EUR	1.982	0,13	0	0,00
XS2193657561 - Bonos CONTI-GUMMI FINANCE 1,125 2024-07-26	EUR	0	0,00	3.413	0,29
XS1694219780 - Bonos SUMITOMO MITSUI FINL 0,934 2024-10-11	EUR	0	0,00	6.610	0,56
XS1794394848 - Bonos ANZ NEW ZEALAND INT 1,125 2025-03-20	EUR	4.904	0,32	4.895	0,41
XS2595361978 - Bonos AT&T INC 3,277 2025-03-06	EUR	10.009	0,66	0	0,00
XS1195574881 - Bonos SOCIETE GENERALE 2,625 2025-02-27	EUR	4.990	0,33	0	0,00
XS2296201424 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875 2025-01-11	EUR	2.535	0,17	2.500	0,21
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-01-19	EUR	9.900	0,65	3.883	0,33
XS1896660989 - Bonos DIAGEO 1,000 2025-01-22	EUR	4.965	0,33	0	0,00
XS1196797614 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOC 1,250 2025-03-03	EUR	4.890	0,32	4.886	0,41
XS2597970800 - Bonos BANCA INTESA SPA 3,473 2025-03-17	EUR	3.939	0,26	2.005	0,17
XS1199356954 - Bonos KELLOGG CO 1,250 2025-03-10	EUR	3.915	0,26	3.911	0,33
XS1199439222 - Bonos SANTANDER UK PLC 1,125 2025-03-10	EUR	3.902	0,26	3.901	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		739.373	48,46	508.907	42,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.026.058	67,25	692.024	58,25
XS2803407159 - Pagarés GRUPO FERROVIAL, S.A 3,941 2024-09-26	EUR	0	0,00	9.826	0,83
ES0505630014 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,154 2025-01-29	EUR	6.865	0,45	0	0,00
ES0505630030 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,834 2025-03-13	EUR	9.827	0,64	0	0,00
ES0505630063 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,404 2025-04-15	EUR	6.908	0,45	0	0,00
ES0505630089 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,410 2025-04-30	EUR	8.367	0,55	0	0,00
XS2807643965 - Pagarés IBERDROLA INT. BV 3,880 2024-10-17	EUR	0	0,00	9.817	0,83
XS2812461510 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,416 2024-10-30	EUR	0	0,00	6.853	0,58
XS2914554097 - Pagarés REPSOL 3,343 2025-02-10	EUR	9.894	0,65	0	0,00
XS2915295773 - Pagarés IBERDROLA INT. BV 3,335 2025-02-03	EUR	9.900	0,65	0	0,00
XS2819786919 - Pagarés FCC SERV.MEDIO AMBIE 4,410 2024-10-09	EUR	0	0,00	2.357	0,20
XS2921649807 - Pagarés ENI ITL 3,150 2025-04-07	EUR	9.862	0,65	0	0,00
XS2821712952 - Pagarés BANCO BILBAO VIZCAYA 3,800 2025-02-10	EUR	9.741	0,64	9.739	0,82
XS2822441874 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,412 2024-11-13	EUR	0	0,00	4.895	0,41
XS2923412022 - Pagarés IBERDROLA INT. BV 3,163 2025-03-17	EUR	9.879	0,65	0	0,00
XS2824619600 - Pagarés REPSOL 4,006 2024-08-14	EUR	0	0,00	9.908	0,83
XS2825714046 - Pagarés MAIRE SPA 5,241 2024-11-07	EUR	0	0,00	4.901	0,41
XS2826676491 - Pagarés FCC SERV.MEDIO AMBIE 4,338 2024-11-21	EUR	0	0,00	1.369	0,12
XS2726793040 - Pagarés BANCO BILBAO VIZCAYA 4,080 2024-08-20	EUR	0	0,00	9.713	0,82
FR0128614395 - Pagarés VEOLIA ENVIRONNEMENT 3,833 2025-03-03	EUR	9.737	0,64	9.726	0,82
XS2830063363 - Pagarés IBERDROLA INT. BV 3,828 2024-11-25	EUR	0	0,00	9.818	0,83
XS2833372605 - Pagarés REPSOL 3,901 2024-11-29	EUR	0	0,00	9.813	0,83
XS2833411437 - Pagarés ENI ITL 3,910 2024-11-29	EUR	0	0,00	9.817	0,83
XS2836481338 - Pagarés IBERDROLA INT. BV 3,831 2024-12-02	EUR	0	0,00	9.818	0,83
XS2937141427 - Pagarés MAIRE SPA 3,959 2025-05-05	EUR	4.909	0,32	0	0,00
XS2942461695 - Pagarés GRUPO FERROVIAL, S.A 3,195 2025-01-20	EUR	9.947	0,65	0	0,00
XS2745706288 - Pagarés ACCIONA 4,768 2024-07-09	EUR	0	0,00	3.421	0,29
XS2846071632 - Pagarés MAIRE SPA 5,110 2024-12-02	EUR	0	0,00	4.890	0,41
XS2948522391 - Pagarés IBERDROLA INT. BV 49,998 2025-05-22	EUR	19.736	1,29	0	0,00
XS2948865089 - Pagarés ENI ITL 3,253 2025-01-22	EUR	14.922	0,98	0	0,00
XS2852031124 - Pagarés FCC SERV.MEDIO AMBIE 4,227 2024-10-24	EUR	0	0,00	2.663	0,22
XS2953730913 - Pagarés MAIRE SPA 3,810 2025-06-18	EUR	7.846	0,51	0	0,00
XS2854973539 - Pagarés REPSOL 3,813 2025-01-10	EUR	9.810	0,64	0	0,00
XS2755132458 - Pagarés AMADEUS 3,997 2024-10-23	EUR	0	0,00	4.861	0,41
XS2758871706 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,560 2024-07-29	EUR	0	0,00	6.850	0,58
XS2962148412 - Pagarés ACCIONA 3,138 2025-06-10	EUR	9.852	0,65	0	0,00
XS2962148503 - Pagarés ACCIONA 3,118 2025-09-08	EUR	9.778	0,64	0	0,00
XS2862935223 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,264 2025-01-15	EUR	4.900	0,32	0	0,00
XS2763637514 - Pagarés FCC SERV.MEDIO AMBIE 4,434 2024-07-08	EUR	0	0,00	2.259	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0578430PB7 - Pagarés TELEFONICA DE ESPAÑA 3,289 2025-01-14	EUR	5.955	0,39	0	0,00
ES0582870L50 - Pagarés SACYR-VALLE 4,773 2024-07-15	EUR	0	0,00	4.924	0,41
ES0582870M42 - Pagarés SACYR-VALLE 4,908 2024-09-30	EUR	0	0,00	4.848	0,41
ES0582870M83 - Pagarés SACYR-VALLE 4,990 2024-10-29	EUR	0	0,00	4.849	0,41
ES0582870N09 - Pagarés SACYR-VALLE 3,704 2025-03-26	EUR	1.674	0,11	0	0,00
ES0582870N58 - Pagarés SACYR-VALLE 4,714 2024-12-16	EUR	0	0,00	9.747	0,82
ES0582870N74 - Pagarés SACYR-VALLE 3,831 2025-02-13	EUR	1.379	0,09	0	0,00
ES0582870O99 - Pagarés SACYR-VALLE 3,053 2025-06-13	EUR	12.220	0,80	0	0,00
XS2784402658 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,547 2024-09-12	EUR	0	0,00	6.852	0,58
XS2787168058 - Pagarés ACCIONA 4,434 2024-12-13	EUR	0	0,00	9.693	0,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		203.908	13,37	184.226	15,51
TOTAL RENTA FIJA		1.229.966	80,62	876.250	73,76
LU1534073041 - Participaciones DWS INVESTMENT S.A	EUR	14.323	0,94	14.033	1,18
LU2242761257 - Participaciones TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	4.693	0,31	4.566	0,38
TOTAL IIC		19.015	1,25	18.598	1,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.248.982	81,87	894.848	75,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.369.512	89,77	1.010.710	85,08

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