LIBERBANK CONSOLIDACION FI

Nº Registro CNMV: 5496

Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2024

Gestora	UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A.U.	**Depositario**	CECABANK, S.A.
Grupo Gestora	UNICAJA BANCO, S.A.	**Grupo Depositario**	CECABANK, S.A.
Auditor	Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.	**Rating Depositario**	Baa2(Moody`s)
Fondo por compartimentos	NO		

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Unigest SGIIC, en cualquier oficina de Unicaja Banco, en Unicorp Patrimonio, S.V., o mediante correo electrónico en apoyoredunigest@grupounicaja.es o patrimonio@grupounicaja.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en https://www.unicajabanco.es/es/particulares/ahorro-e-inversion/fondos-de-inversion.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC's y SICAVs gestionadas en: C/Titán, nº8 - 28045 Madrid - Teléfono: 915 313 269, o mediante correo electrónico en 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 (900 535 015, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/12/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo subordinado de IIC extranjera

Divisa de denominación

EUR

Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional. Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en JPM MANSART MULT-ACT PROT EU B, registrado en CNMV con número de registro 1237, gestionado por PASSIM STRUCTURED FUNDS PLC., y cuyo depositario es BNP PARIBAS SECURITIES SERVICE.
Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o sociedad en el que esta institución invierte principalmente en los Registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.jpmorganmansart.com.

Descripción general

El Fondo cuenta con 2 fases de inversión: Fase de acumulación, del 11-01-2021 al 1-03-2021, aproximadamente en la que se tratará de preservar y estabilizar el Valor Liquidativo (VL) recibiendo pagos de la Contraparte de Swaps, neto de gastos, que sean suficientes para ello. La Fase de inversión principal comenzará a continuación y se intentará proporcionar una rentabilidad basada en el rendimiento de una Cartera de inversiones (activos con riesgo) descrita más adelante y un Elemento de efectivo (activos de menor riesgo) que busca obtener rentabilidades similares, no idénticas, al EONIA. La rentabilidad de la Cartera de inversiones está vinculada al rendimiento de una cesta diversificada con una proporción inicial de 60/40 en activos de renta variable y de renta fija respectivamente. La renta variable se seleccionará siguiendo criterios Medioambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG), no así los activos de renta fija. Para la selección de estos activos el gestor cuenta con un Asesor de inversiones. No existe restricción alguna entre emisores, vencimiento, duración, capitalización, sector, país (hasta 20% en emergentes) y divisa (pudiendo estar cubierta en su totalidad). La exposición a activos de baja calidad crediticia será inferior al 25% de la exposic. en renta fija. La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo La exposición a la Cartera de inversiones y al Elemento de efectivo se obtiene a través de un Swap, que pagará un importe ligado a sus rentabilidades, no descartándose invertir directamente de manera residual. El mecanismo de asignación determina diariamente la proporción de activos de la Cartera de inversiones y del Elemento de efectivo cuyo objetivo es proporcionar al menos el 90% del mayor VL alcanzado en la Fase de Inversión Principal. Este objetivo no constituye una garantía. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura, de inversión y de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura, de inversión y de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. El porcentaje de patrimonio no invertido en el fondo en el que se invierte principalmente se invertirá en efectivo, depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública con un rating mínimo igual al del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

Podrá operar con instrumentos derivados con la finalidad de cobertura de riesgos o inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera que, en su caso, está concretamente descrito en el Folleto Informativo.
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.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	26.420.212,95	30.596.961,89
Nº de partícipes	5.869	6.648
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima		6,00 Euros

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	156.781	5,9341
2023	177.794	5,8108
2022	243.369	5,6988
2021	282.341	6,2180

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrim.	s/result.	Total	s/patrim.	s/result.	Total		
0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado		Base de cálculo	
Período	Acumulada		
0,07	0,07	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera	0,02	0,02	0,02	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,18	4,57	1,18	2,69

Nota: El período se refiere al semestre. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa de Denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	2,12	0,85	1,26	1,32	-0,17	1,97	-8,35	3,63	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	02/04/2024	-0,21	02/04/2024	-0,80	26/11/2021
Rentabilidad máxima (%)	0,37	07/05/2024	0,37	07/05/2024	0,71	07/12/2021

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,50	1,68	1,31	0,93	0,93	0,76	2,72	3,45	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,87	12,24	14,16	19,53	16,49	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,45	0,59	0,52	0,51	3,06	0,92	0,29	
VaR histórico(iii)	1,57	1,57	1,55	1,58	1,60	1,58	1,75	1,12	

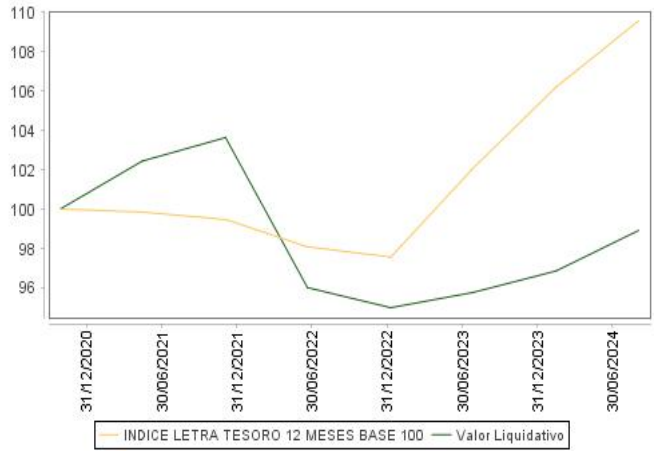
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

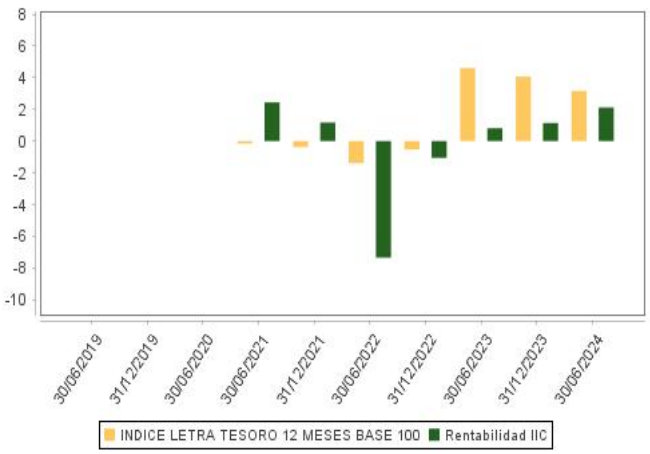
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
0,91	0,46	0,46	0,46	0,46	1,83	1,83	1,40	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	234.445	8.109	1,39
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	106.881	13.737	3,35
Renta Fija Mixta Internacional	1.660.066	64.300	0,38
Renta Variable Mixta Euro	28.925	2.812	6,61
Renta Variable Mixta Internacional	297.152	11.210	1,90
Renta Variable Euro	40.385	2.548	9,21
Renta Variable Internacional	88.285	13.595	8,83
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	204.984	7.217	1,33
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	718.252	34.674	1,95
Global	3.583.569	128.462	4,42
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.011.179	26.609	1,77
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	440.762	17.160	1,21
Total fondos	**8.414.886**	**330.433**	**2,74**

* Medias.

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

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**177.794**	**216.541**	**177.794**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	-14,75	-20,57	-14,75	-39,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	2,09	1,02	2,09	-53,47
(+) Rendimientos de gestión	2,08	1,01	2,08	0,18
+ Intereses	0,01	0,03	0,01	-76,68
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,07	0,98	2,07	76,86
+- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,71	-0,70	47,08
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-17,47
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-17,47
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	10,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,36
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	71,06
(+) Ingresos	0,71	0,72	0,71	-100,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,71	0,72	0,71	-17,40
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-83,33

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	153.887	98,15	174.836	98,34
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	153.887	98,15	174.836	98,34
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.529	1,61	2.458	1,38
(+/-) RESTO	365	0,23	500	0,28
TOTAL PATRIMONIO	**156.781**	**100,00**	**177.794**	**100,00**

Notas:

El período se refiere al semestre.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	156.781	177.794	156.781	

Nota: El período se refiere al semestre.

3. Inversiones financieras

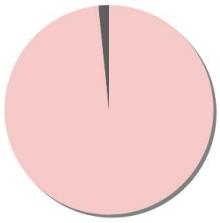
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		**153.887**	**98,15**	**174.836**	**98,34**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**153.887**	**98,15**	**174.836**	**98,34**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**153.887**	**98,15**	**174.836**	**98,34**

Notas: El período se refiere al semestre.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período.

Tipo de Valor



FONDOS DE INVERSION	98,4 %
LIQUIDEZ	1,6 %
Total	100,0 %

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
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 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

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 14.722,89 euros.
h.2) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La primera parte del año 2024 fue sobre todo marcado por el aterrizaje de la economía mundial. Mientras que la económica indique una fuerte resiliencia, los niveles de inflación aparecen en descanso en las principales economías. El mercado está observando las decisiones de los bancos centrales con mucha atención. Si el banco central europeo (BCE) fue la primera en bajar su nivel de tipos, no fue el caso de todos al nivel mundial. El Bank of England (BoE) y el Fed no tocaron esos parámetros de momento, aunque el discurso está más dovish de lo que fuera antes.

Adicionalmente a esto, el banco central japones ha ido en una dirección opuesta con una decisión histórica de subida de tipos. Las decisiones del banco central japones tal y como el comportamiento de la economía, ha presionado el Yen que está hoy en niveles comparables al inicio de los 90as en Estados Unidos.

Respecto a las distintas clases de activos: la renta variable ha empezado el año fuerte en la mayoridad de los mercados. En Estados Unidos, el S&P500 ha alcanzado máximos históricos. La impulsión viene claramente de la Tech que sigue liderando los mercados americanos con NVIDIA logrando niveles históricos para una capitalización bursátil, beneficiando del interés sobre la inteligencia artificial. Los índices europeos también beneficiaron de buenas performances con el Euro Stoxx 50 por encima de su máximo histórico. En Europa, los buenos resultados de las empresas conjugados con el performance de empresas como LVMH o Novo Nordisk condujeron a niveles históricos de los índices. A pesar de esto, la incertidumbre económica en Europa empezó a desestabilizar una tendencia al alza. Los resultados de las elecciones para el parlamento europeo enseñaron una ola de extrema derecha aun más fuerte con país como Francia sufriendo aun mas de esa tendencia. La decisión del presidente francés, Emmanuel Macron de disolver el parlamento francés ha conducido el país en un momento de inestabilidad con la imposibilidad para el presidente de poder aplicar su agenda. Adicionalmente, con un partido presidencial más débil, las opciones de alternativas se limitan a una extrema derecha con un programa poco financiable y que podría implicar un cambio en la política europea, o una extrema izquierda con un programa de gastos económicos muy fuertes que podría desestabilizar el resto de la zona.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera gestionada ha aumentado su exposición a los activos de riesgo con una inversión del 60% en renta variable ESG y al 40% en renta fija con una posición neutral. EEUU es la principal apuesta en ambos tipos de activo.

c) Índice de referencia.

El fondo se gestiona sin índice de referencia. A modo comparativo, la rentabilidad de la Letra del tesoro a 12 meses en el periodo ha sido del 3.11%.

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

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 156.780.756,52 euros, lo que supone una variación del -11,82%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo el fondo cuenta con un total de 5.874 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -11,70%. Adicionalmente, el fondo ha soportado gastos indirectos de 0,21% por la inversión en otros fondos de

inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo ha sido de 0,91%. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 2,09%: 2,07% por la inversión en IICs, 0,71% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros, 0,01% por intereses y -0,70% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Los fondos gestionados por Unigest con la misma vocación tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,96%. Comparativamente, el fondo lo hizo mejor en el periodo de referencia.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en el fondo principal PassIM Structured Funds plc - J. P. Morgan Mansart Multi-Activo Protección Fund EUR Clase B (acc) se ha realizado a principios de marzo 2021 con cambios adicionales durante el periodo, en particular en la exposición en renta fija de grado inversión. Esta cartera está invertida en mayoría en renta variable estadounidense, europea y japonesa (entorno a un 60%) con filtro ESG, en US-Treasury y renta fija de grado de inversión en un 35%, y un poco menos del 5% para la renta fija de grado especulativo. La principal posición en renta variable es el S&P500 ESG en aproximadamente un 25%.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Derivados: Hasta el 60%. Corresponde a la inversión en el activo de riesgo. Los derivados en este caso se utilizan para permitir una gestión eficiente de la cartera y de la cobertura. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 98,25%. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 99,82%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. El fondo ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Un Órgano de Seguimiento de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 1,51%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,52%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Seguimos a la espera de un retorno a crecimientos normales durante la segunda parte del año 2024, lo que debería apoyar a la inflación, alineándose con los objetivos del FED en 2025. Esperamos ciclos de recortes (modestos) de la FED, por lo que seguimos. Esperamos para los próximos meses una mejora de la situación en Italia y Reino Unido frente a EEUU y Japón. Al nivel del crédito, tanto en Investment Grade como en High Yield, los spreads se anticipan en niveles bajos. La situación política en Francia o en EEUU queda bastante incógnita lo que podría implicar unas turbulencias respecto a los resultados de las elecciones o a la formación de gobiernos, tanto al nivel nacional como internacional.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica

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

No aplica