LIBERBANK RENTA FIJA FLEXIBLE FI

Nº Registro CNMV: 2357

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: 26/04/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Divisa de denominación

EUR

Vocación Inversora: Retorno Absoluto. Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

El fondo tendrá su exposición directa, o indirectamente (hasta un 10% a través de otras IIC), en renta fija, pública y privada, incluyendo, titulizaciones, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 20% en bonos convertibles contingentes (CoCo) del tipo principal write down no convertibles en acciones. Estos CoCo son activos de alto riesgo, se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produzca la contingencia (ligada generalmente a la solvencia del emisor), se aplica una quita en su nominal, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. Para obtener el objetivo de gestión se utilizarán técnicas de gestión alternativa. No existe predeterminación en emisores, áreas geográficas, mercados, pudiendo tener en emisores de países emergentes hasta el 50% de la exposición. Las emisiones de renta fija tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) Pudiendo tener hasta un 40% de exposición en activos de baja calidad o sin calificar. En el caso de una rebaja sobrevenida en el rating de los activos, éstos podrán seguir manteniéndose en cartera, no siendo necesario realizar ajuste alguno. La inversión en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo La duración media de la cartera oscilará entre -2 y 4 años, la duración negativa se consigue con instrumentos financieros derivados. La exposición a riesgo divisa será 0-50%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CLASE A UNIF.RF FLEXIBLE	3.847.136,53	3.697.481,18	1.543	1.510	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C UNIF.RF FLEXIBLE	240.758,55	270.902,78	1.380	1.555	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P UNIF.RF FLEXIBLE	1.190,21	1.190,21	1	1	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A UNIF.RF FLEXIBLE	EUR	32.230	30.212	31.154	31.730
CLASE C UNIF.RF FLEXIBLE	EUR	2.088	2.281	26	4.611
CLASE P UNIF.RF FLEXIBLE	EUR	10	10	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A UNIF.RF FLEXIBLE	EUR	8,3776	8,1709	8,0299	8,0239
CLASE C UNIF.RF FLEXIBLE	EUR	8,6738	8,4218	8,2261	8,1841
CLASE P UNIF.RF FLEXIBLE	EUR	8,7665	8,5383	8,3573	8,2914

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A UNIF.RF FLEXIBLE	0,35	0,22	0,57	0,35	0,22	0,57	mixta	al fondo
CLASE C UNIF.RF FLEXIBLE	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	mixta	al fondo
CLASE P UNIF.RF FLEXIBLE	0,19	0,24	0,43	0,19	0,24	0,43	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
CLASE A UNIF.RF FLEXIBLE	0,03	0,03	patrimonio
CLASE C UNIF.RF FLEXIBLE	0,03	0,03	patrimonio
CLASE P UNIF.RF FLEXIBLE	0,04	0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera	0,50	0,30	0,50	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,15	2,56	3,15	1,93

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 CLASE A UNIF.RF FLEXIBLE Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	2,53	0,90	1,62	0,01	1,08	1,76	0,08	1,75	1,95

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	14/06/2024	-0,16	31/01/2024	-1,26	01/03/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,10	02/05/2024	0,19	02/02/2024	0,55	09/03/2022

(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	0,82	0,67	0,94	0,99	1,03	1,86	2,82	1,14	2,32
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,87	12,24	14,16	19,53	16,49	12,43
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,45	0,59	0,52	0,51	3,06	0,92	0,29	0,18
VaR histórico(iii)	2,74	2,74	2,80	2,83	2,88	2,83	2,95	2,81	1,16

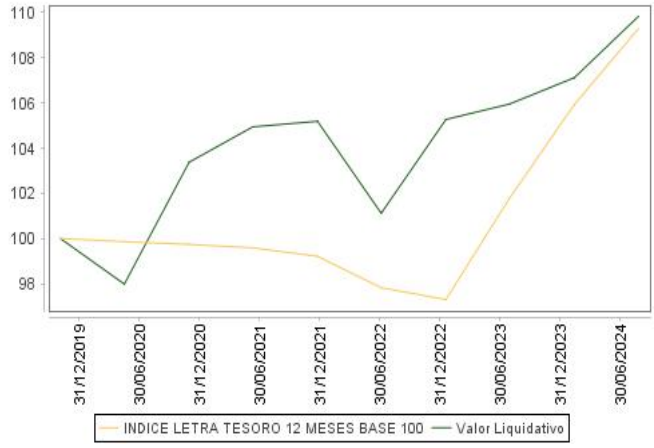
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

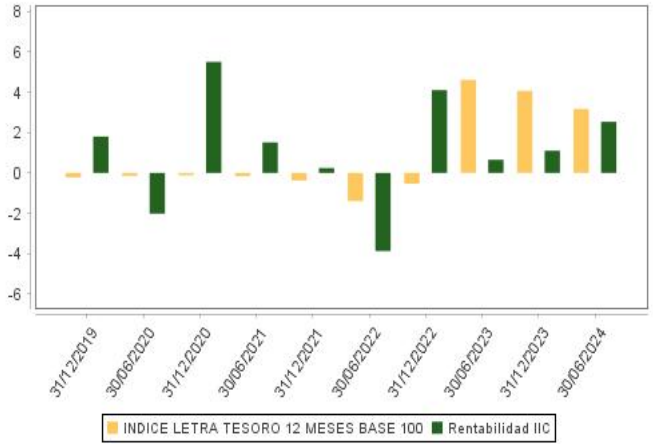
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
0,40	0,20	0,20	0,20	0,20	0,80	0,80	0,79	0,79

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.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C UNIF.RF FLEXIBLE Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	2,99	1,09	1,88	0,13	1,30	2,38	0,51	2,35	2,50

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	14/06/2024	-0,18	31/01/2024	-1,26	01/03/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,11	02/04/2024	0,21	02/02/2024	0,55	09/03/2022

(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	0,89	0,71	1,03	1,08	1,12	1,95	2,83	1,25	2,44
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,87	12,24	14,16	19,53	16,49	12,43
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,45	0,59	0,52	0,51	3,06	0,92	0,29	0,18

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

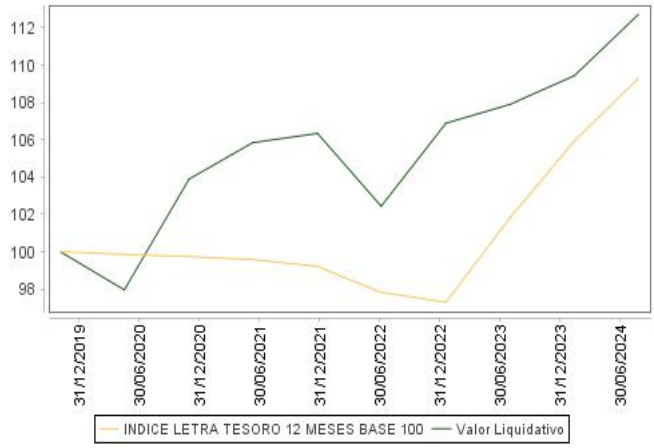
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
0,18	0,09	0,09	0,09	0,09	0,35	0,38	0,37	0,44

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
VaR histórico(iii)	2,73	2,73	2,80	2,82	2,88	2,82	2,95	2,91	1,57

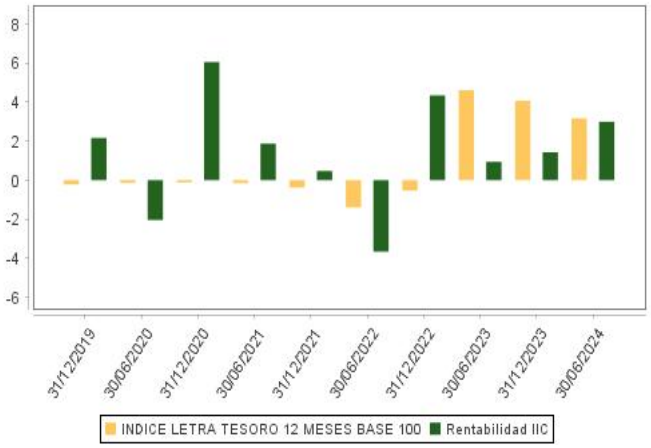
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

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.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE P UNIF.RF FLEXIBLE Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	2,67	0,97	1,69	0,08	1,15	2,17	0,79	2,72	2,87

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	14/06/2024	-0,16	31/01/2024	-1,26	01/03/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,10	02/05/2024	0,19	02/02/2024	0,57	09/03/2022

(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	0,82	0,66	0,94	0,99	1,03	1,88	2,83	1,42	2,46
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,87	12,24	14,16	19,53	16,49	12,43
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,45	0,59	0,52	0,51	3,06	0,92	0,29	0,18
VaR histórico(iii)	2,69	2,69	2,76	2,78	2,84	2,78	2,90	3,06	1,65

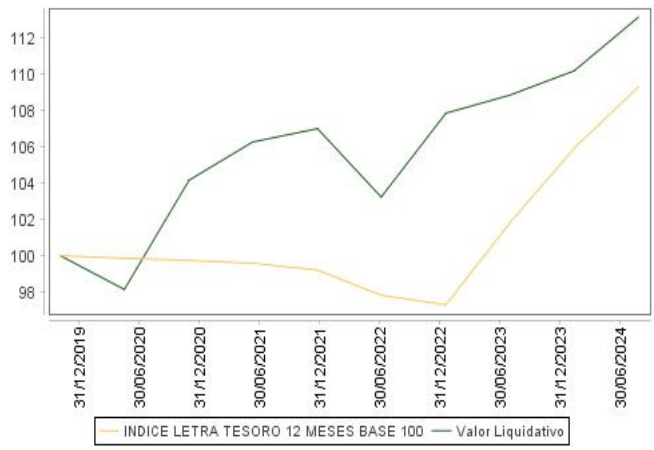
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

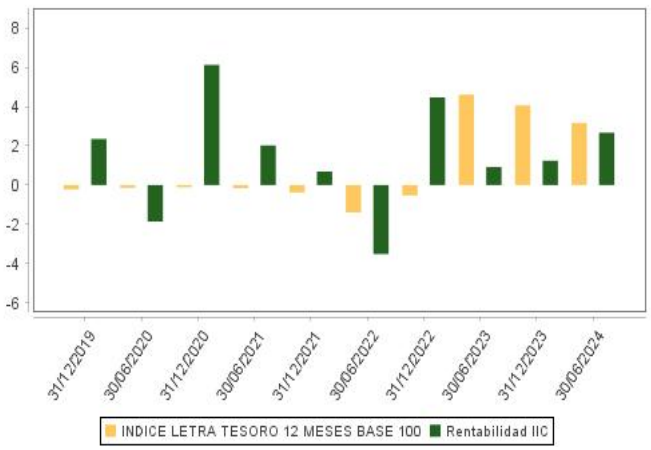
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
0,25	0,12	0,12	0,12	0,13	0,50	0,00	0,00	0,00

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.

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.

2.3. 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	29.913	87,13	25.050	77,07
* Cartera interior	492	1,43	1.776	5,46
* Cartera exterior	29.038	84,58	22.867	70,35
* Intereses de la cartera de inversión	383	1,12	407	1,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.011	11,68	7.251	22,31
(+/-) RESTO	406	1,18	202	0,62
TOTAL PATRIMONIO	**34.330**	**100,00**	**32.503**	**100,00**

Notas:

El período se refiere al semestre.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

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)	**32.504**	**33.826**	**32.504**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	3,03	-5,07	3,03	-158,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	2,51	1,13	2,51	-477,93
(+) Rendimientos de gestión	3,10	1,61	3,10	-397,02
+ Intereses	1,92	1,66	1,92	13,68
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	0,76	0,14	-81,27
+- 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)	0,94	-0,86	0,94	-207,04
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,13	0,04	0,13	236,70
+- Otros resultados	-0,03	0,01	-0,03	-359,09
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,49	-0,60	-10,22
- Comisión de gestión	-0,54	-0,43	-0,54	24,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-3,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	10,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	31,28
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-73,28
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-70,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	5,39
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-76,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**34.329**	**32.504**	**34.329**	

Nota: El período se refiere al semestre.

3. Inversiones financieras

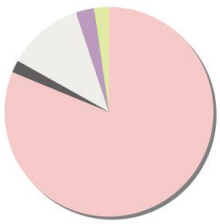
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		197	0,57	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	795	2,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		295	0,86	291	0,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		492	1,43	1.086	3,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	690	2,12
TOTAL RENTA FIJA		492	1,43	1.776	5,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		492	1,43	1.776	5,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.080	43,94	8.967	27,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.014	37,93	12.361	38,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.094	81,87	21.328	65,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		295	0,86	883	2,72
TOTAL RENTA FIJA		28.389	82,73	22.211	68,35
TOTAL IIC		640	1,86	597	1,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.029	84,59	22.808	70,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.521	86,02	24.584	75,66

Notas: El período se refiere al semestre.

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

Tipo de Valor



BONOS	81,2 %
FONDOS DE INVERSION	1,9 %
LIQUIDEZ	11,8 %
OBLIGACIONES	2,8 %
OTROS	2,3 %
Total	100,0 %

3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SPOT EUR USD	Venta Futuro|SPOT EUR USD|125000|	1.048	Inversión
SPOT NOK SEK	Compra Futuro|SPOT NOK SEK|500000|	0	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		**1.048**	
BOBL5	Venta Futuro|BOBL5|1000|Fisica	3.101	Inversión
BOBL5	Venta Futuro|BOBL5|1000|Fisica	116	Inversión
BOBL5	Venta Futuro|BOBL5|1000|Fisica	348	Inversión
BOBL5	Venta Futuro|BOBL5|1000|Fisica	348	Inversión
BOBL5	Venta Futuro|BOBL5|1000|Fisica	116	Inversión
BOBL5	Venta Futuro|BOBL5|1000|Fisica	349	Inversión
BOBL5	Venta Futuro|BOBL5|1000|Fisica	349	Inversión
BOBL5	Venta Futuro|BOBL5|1000|Fisica	300	Inversión
BOBL5	Venta Futuro|BOBL5|1000|Fisica	349	Inversión
BOBL5	Venta Futuro|BOBL5|1000|Fisica	300	Inversión
BOBL5	Venta Futuro|BOBL5|1000|Fisica	116	Inversión
BONO ITALIANO SHORT	Venta Futuro|BONO ITALIANO SHORT|1000|Fisica	700	Inversión
BONO ITALIANO SHORT	Venta Futuro|BONO ITALIANO SHORT|1000|Fisica	116	Inversión
BUND10	Compra Futuro|BUND10|1000|Fisica	700	Inversión
PETROLEOS MEXICANOS 5,50% 24/02/2025	Compra Plazo|PETROLEOS MEXICANOS 5,50% 24/02/2025|	102	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro|USTNOTE 2|2000|Fisica	1.687	Inversión
Total otros subyacentes		**9.097**	
TOTAL OBLIGACIONES		**10.145**	

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

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 10.255,50 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 54.425,60 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 46.687,79 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 1.860,06 euros.

h.3) El contravalor en EUR del importe de las operaciones de divisas que el fondo ha realizado con el depositario durante el periodo ha sido de 49.889,35 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) El volumen (en euros) de las operaciones financieras con el emisor del papel, que por sus características han sido gestionadas por el Depositario y realizadas en el periodo ha sido 1.103.464,00 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.5) Un empresa asociada ha actuado como asesora para la contratación de pagarés por importe de 200.000,00 euros. No hay gastos asociados a dichas operaciones.

h.6) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 902,69 euros.

h.7) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 408,10 euros.

h.8) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

produzcan en noviembre y diciembre. A pesar de haber salido del terreno de los tipos negativos, y el margen que les debería estar dando el alza en los precios, el Banco de Japón mantiene su tipo de referencia próximo al 0%, tras haber señalado su intención de elevar el tipo de intervención y haber modificado los rangos de fluctuación del 10 años, que le ha llevado a situarse por encima del 1% (que no se veía desde 2012).

Como hemos señalado, los datos económicos han seguido ocupando un lugar de privilegio, en especial los precios y su esperada moderación. Frente a la ralentización descontada a finales de 2023, el ciclo está resultando más robusto, con datos de crecimiento consistentes y precios que, si bien se están moderando, lo hacen a un ritmo menor de lo esperado, con un horizonte menos claro, donde no se descartan sorpresas al alza, que condicionen los pasos de las autoridades monetarias. En EEUU, la variación de los precios se mantiene por encima del 3%, lejos del objetivo de la Fed del 2%, con el deflactor de precios de consumo (variable preferida de la Reserva Federal) moderándose hasta el 2,6%, y los precios industriales estabilizándose en torno al 2%. La tan temida recesión en USA sigue sin materializarse, y si bien el crecimiento se ha ralentizado (1,4% en el primer trimestre de 2024, frente al 3,4% del último trimestre 2023), la economía norteamericana mantiene su tracción. La evolución de los precios en Europa, tras una cierta moderación durante la primera parte del semestre (2,4% vs. 2,9% de diciembre), sorprendía en la parte final del mismo al acelerarse hasta el 2,6%, condicionado por los efectos base de la energía y poniendo en duda la tendencia que soporta el escenario de bajadas de tipos de interés del BCE. Los precios de producción han seguido con la desaceleración iniciada en 2022 y las lecturas anuales siguen en terreno negativo (-5,7%), apoyados en una moderación de la actividad que se refleja en un crecimiento de la Eurozona que coquetea con la deflación. A pesar de haberse acelerado en el primer trimestre del año (0,4% vs. 0,1% del último trimestre de 2023), sigue lastrado por las incertidumbres que despierta la locomotora alemana y el impacto que puede tener la crisis política francesa. Por su parte, la economía china no presenta señales más claras, con una evolución anual de los precios de consumo próxima al 0% y unos precios de producción industrial en negativo (-1,4%), el gigante asiático ha perdido parte de su brillo de antaño, aunque su crecimiento económico se mantenga por encima del 5%, con cierto estancamiento en las ventas minoristas, e indicadores de confianza ligeramente por encima de la neutralidad.

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

Evolución de la renta fija

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

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

Evolución de la renta variable

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

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

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

Evolución de la divisa

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

Evolución de las materias primas

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre, el fondo ha estado invertido en renta fija en un porcentaje entre el 80 y el 90%, manteniendo una posición en liquidez de entre el 10 y el 20%, y utilizando de forma activa la operativa con derivados de tipos de interés (bobl) y en menor medida de divisa (futuros chf/jpy, nok/sek y eur/usd. El fondo ha mantenido durante el periodo una duración entre -1.25 y 0,40 años. La cartera ha estado posicionada prácticamente en su totalidad en Deuda Corporativa, reinvirtiendo los numerosos vencimientos y preamortizaciones que se han venido produciendo mayoritariamente en plazos más largos (hasta 2 años). Desde el punto de vista geográfico, en base al país de los emisores de los bonos en cartera, destacan Francia, con un peso aproximado del 13%, Estados Unidos también con un 10% y Reino Unido con un 9%. Sectorialmente, los financieros (20%), consumo no cíclico (14%), consumo cíclico (13%) e industrial (12%), son nuestras posiciones principales.

c) Índice de referencia.
El objetivo del fondo es obtener retornos positivos en cualquier entorno de mercado con volatilidad máxima del 5% anual.
La rentabilidad obtenida por el fondo en el semestre fue del 2,53%.

La Clase C del fondo, destinada a clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco, entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo, subió un 3%.
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 32.229.880,68 euros, lo que supone una variación del 6,68%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 1.543 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 2,12%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 2,53%. El ratio de gastos anual es del 0,40%. Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 2.088.298,15 euros, lo que supone una variación del -8,47%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 1.380 partícipes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del -11,25%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 2,99%. El ratio del gastos acumulado anual es del 0,18%. 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 2,51%: 2,06% por la inversión en contado, 0,94% por la inversión en derivados, 0,13% por la inversión en IICs, 0,01% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros, -0,03% por otros resultados y -0,60% por gastos directos (Tabla 2.4.).
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora
Este fondo pertenece a la vocación inversora Retorno Absoluto dentro de la gama ofertada por Unigest, S.G.I.I.C., S.A. Con respecto a los otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, el fondo lo hizo mejor, ya que éstos subieron en media +1,93%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
El fondo ha generado en el período una rentabilidad del 2,53%, incluyendo posiciones de contado, intereses, derivados de Renta Fija y comisiones.
Durante el semestre, el fondo ha estado invertido en renta fija en un porcentaje entre el 80 y el 90%, manteniendo una posición en liquidez de entre el 10 y el 20%, y utilizando de forma activa la operativa con derivados de tipos de interés (bobl) y en menor medida de divisa (futuros chf/jpy, nok/sek y eur/usd. Desde el punto de vista geográfico, en base al país de los emisores de los bonos en cartera, destacan Francia, con un peso aproximado del 13%, Estados Unidos también con un 10% y Reino Unido con un 9%. Sectorialmente, los financieros (20%), consumo no cíclico (14%), consumo cíclico (13%) e industrial (12%), son nuestras posiciones principales.
La cartera se ha gestionado de forma activa en términos de duración. Se ha movido en un rango entre -1,25 y 0,40 años, habiendo finalizado el semestre precisamente en torno a esos 0,40 años. La cartera ha estado posicionada en su totalidad en Deuda Corporativa (salvo un 2% invertido en renta fija soberana emergente), reinvirtiendo los numerosos vencimientos y preamortizaciones que se han venido produciendo mayoritariamente en plazos más largos (hasta 2 años). La posición en Deuda corporativa se estructura de la siguiente manera: 77,90% en activos de alta calidad crediticia (investment grade) y 9,15% en activos de alta rentabilidad (high yield) o sin rating.
De nuevo, semestre marcado por una volatilidad por encima de lo habitual en los mercados de renta fija, especialmente en la deuda soberana. Las previsiones económicas en las que se basan los mercados tienen una ?fecha de caducidad? alarmantemente corta; a finales del pasado año el escenario central de los principales responsables de estrategia de la banca internacional, hedge funds, e incluso de los Bancos Centrales, apostaba por una ralentización importante de la actividad económica mundial y una caída de los precios que permitiría alcanzar la cifra mágica del 2% de inflación; para cerrar el círculo, los mercados llegaban a descontar entre 5 y 6 bajadas en los tipos de interés de intervención tanto de la Reserva Federal estadounidense como del Banco Central Europeo.
Solamente seis meses después, nos encontramos con unos datos de actividad bastante mejores de lo previsto, y con una inflación mucho más baja de la que teníamos hace 12 meses, pero aún lejos del objetivo del 2%. Mientras tanto el BCE ha recortado el precio del dinero en tan solo 25 p.b. y la Fed ni tan siquiera los ha tocado, eso sí, tenemos un nuevo mantra: de ahora en adelante las decisiones de política monetaria de los principales BC serán ?data dependent?; lo que señales claras de la incertidumbre existente en la actualidad.
El fondo comenzó 2024 con unos niveles de duración en torno a -1,25 años, y aprovechamos las caídas que tuvieron lugar durante los primeros meses para incrementarla hasta los niveles actuales. Este incremento de la

exposición se ha implementado fundamentalmente a través de la compra de nuevos papeles con vencimientos entre 18 meses y 2 años, si bien también se ha aprovechado para completar posiciones ya existentes en la cartera. Adicionalmente se ha cerrado buena parte de la posición corta mantenida en futuros del bono alemán a 5 años.

En línea con lo anterior, se han incorporado a la cartera bonos de Renault 25, Altria 25, BCP 25, Moller Maersk 26, Covestro 26, Schlumberger 26, Saint Gobain 26, Fortum 26, Accor 26, Syngenta 26, Vestas 26, ING 26, ENI 26, Glencore 26, Orange 26, Bayer 26, Stora Enso 26, Toyota 26, Edp 26 o Telenor 26 entre otros.

También se han incrementado las posiciones en deuda subordinada Tier 2 en emisores como KBC, Lloyds o Bank of BCP con calls ejercitables por el emisor antes de 9 meses.

En la parte de divisas, se mantienen las posiciones largas en dólar estadounidense (venta Eur/usd), yen (venta chf/jpy) y corona noruega (compra nok/sek).

En la parte de fondos de Fondos se ha mantenido sin cambios la posición en GEF - FRONTIER MKT R EUR (en torno al 2% del fondo).

Adicionalmente se ha abierto una posión larga en el spread Alemania/Italia a 10 años (5% del patrimonio del fondo), así como un largo en el TSY a 10 años por el mismo peso.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera de han sido Russian Railways, Gazprom, Intrum, Técnicas Reunidas e IAG. Los mayores detractores han sido Greenvolt Energies, EP infrastructure, MPT y Acciona entre otros.

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con una cuenta corriente en Liberbank, la cuenta corriente de Unicaja y con la cuenta corriente del Depositario (CECA). A 30 de junio de 2024 la inversión en CECABANK, S. A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 2,35%.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo utilizó derivados en mercados organizados como cobertura y como inversión, con un impacto sobre la rentabilidad del fondo del 0,94% sobre el porcentaje del patrimonio medio del periodo. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el semestre fue de 45,63%. En derivados, al final del semestre mantenemos posiciones cortas en Alemania 5Yr-en torno al 40%- y en CHFJPY- en torno al 6%-.

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.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. 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 40% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. A fecha 30 de junio de 2024 mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,49 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 3,57%.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 0,82%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad del índice de referencia del fondo, para el mismo periodo, se ha situado en el 1,21% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,52%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Superado el primer semestre, las decisiones de política monetaria de los Bancos Centrales (BC?s) se mantienen como la referencia principal de los mercados, atentos a los datos de inflación, empleo y actividad económica para tratar de anticipar los pasos futuros de las autoridades monetarias. En las últimas semanas de junio, la incertidumbre política en Francia ha copado las portadas, y la resolución electoral puede añadir cierta dosis de volatilidad por la interpretación que hagan los inversores del impacto sobre la Eurozona. En el plano político, la carrera por la presidencia de EEUU irá centrando el interés de los mercados, y las elecciones de noviembre pueden condicionar los próximos pasos de la reserva Federal. La moderación en las expectativas de bajadas nos deja poco margen para 2024, esperando dos rebajas del BCE, hasta el 3,75%, y apenas una por parte de la Fed, hasta el 5,00%-5,25%. Las guerras, las tensiones geopolíticas, incluyendo la guerra comercial entre EEUU y China, pueden añadir volatilidad adicional, especialmente si aumenta la presión sobre los precios de la energía. Tras superar con nota la elevada actividad en primario, la renta fija seguirá pendiente de la acción de los BC?s, así como del ruido que pueda venir desde los mercados de renta variable, que pueda impactar sobre las referencias subordinadas y las estructuras de capital. La ausencia de ruido corporativo y las bajas tasas de impago han ayudado al buen comportamiento del crédito, sin embargo las señales que anticipan una posible ralentización del ciclo económico, pueden pesar sobre los diferenciales corporativos. En este contexto, las oportunidades en duración parecen acotadas a rangos estrechos, si bien las elecciones de Estados Unidos pueden alterar el panorama, con un aumento de la volatilidad en la segunda mitad del semestre, y una aproximación cauta a la duración en deuda corporativa. La acción del BCE y la posibilidad de rebajas de tipos, ha favorecido la evolución de la prima de riesgo, moviéndose en el rango 71pb-98pb, finalizando el periodo en los 79pb, a pesar del ruido francés. De cara al próximo semestre, si se produce una escalada en la tensión política, liderada por Francia, no es descartable una vuelta a la parte alta del rango reciente (120pb), siendo difícil una ruptura de los 70pb, que en todo caso exigiría de una aceleración en el ciclo de bajadas de tipos.

10. 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.