



UNIFOND RENTAS GARANTIZADO 2029, FI



Nº Registro CNMV: 4620

Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2024

Gestora UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A.U.

Grupo Gestora UNICAJA BANCO, S.A.

Auditor Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.

Fondo por compartimentos NO

Depositorio CECABANK, S.A.

Grupo Depositario CECABANK, S.A.

Rating Depositario Baa2(Moody's)

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 SGHIC, 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.unigest.eu/es/catalogo-fondos-inversion>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC's y SICAVs gestionadas en: Cº Fuente de la Mora, 5 - Ed.1 4ºB - Madrid 28050, 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: 21/06/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Divisa de denominación

EUR

Vocación Inversora: Garantizado de Rendimiento Variable. Perfil de riesgo: 1 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Unicaja Banco garantiza al fondo a vencimiento (18/9/29) el 100% de la inversión inicial a 3/2/25 (o mantenida, ajustada por reembolsos/traspasos voluntarios) y 4 pagos brutos anuales mediante reembolsos obligatorios de participaciones los días 18/9/25, 18/9/26, 20/9/27, 18/9/28 (o hábil siguiente) y una rentabilidad a vencimiento, sobre la inversión inicial/mantenida, ligados a observaciones del Euribor 3M, sustituyendo las inferiores a 1,25% por 1,25% y las superiores a 2,80% por 2,80%. 1º pago: suma de 3 observaciones: febrero, marzo y junio 2025 (la primera ponderada por 0,1083 y las dos siguientes por 0,25) 3 pagos restantes y rentabilidad a vencimiento: media de 4 observaciones (sept y dic del año anterior al pago y marzo y junio del año del pago) TAE garantizada mínima 1,246% y máxima 2,792% para suscripciones a 3/2/25 mantenidas a 18/9/29, si no hay reembolsos/ traspasos voluntarios. La TAE depende de cuando suscriba. Hasta el 3/2/25 inclusive y tras el 18/09/29, se invertirá en activos que preserven/estabilicen el VL. Durante la estrategia se invierte en deuda pública italiana con vencimiento similar a la garantía, liquidez y una opción OTC; de ser necesario, invertirá hasta un 30% en renta fija pública/privada de emisores/mercados OCDE en EUROS. Las emisiones tendrán, a fecha de compra, al menos, mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating de Italia o España en cada momento. Si hay bajadas sobrevenidas los activos podrán mantenerse en cartera. La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez será al vencimiento de la garantía 12,74%, lo que permitirá de no materializarse otros riesgos, alcanzar la parte fija del objetivo (100% del VLI) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos del fondo estimados en un 3,28% para todo el período de referencia. Se invertirá al inicio un 9,30% de su patrimonio en una OTC para conseguir la parte variable del objetivo de rentabilidad. 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 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. Con el fin de poder alcanzar el objetivo de rentabilidad, no se valorarán los instrumentos financieros derivados que se utilicen hasta el 03/02/2025, inclusive, por lo que, cuando estos se valoren, podrán producirse oscilaciones apreciables en el valor liquidativo de la participación que no afectarán al objetivo de rentabilidad.

LAS INVERSIONES EN RENTA FIJA REALIZADAS POR EL FONDO TENDRÍAN PÉRDIDAS SI LOS TIPOS DE INTERÉS SUBEN, POR LO QUE LOS REEMBOLSOS REALIZADOS ANTES DEL VENCIMIENTO PUEDEN SUPONER PÉRDIDAS PARA EL INVERSOR. A PESAR DE LA EXISTENCIA DE UNA GARANTÍA, EXISTEN CLÁUSULAS QUE CONDICIONAN SU EFECTIVIDAD QUE PUEDEN CONSULTARSE EN EL APARTADO GARANTÍA DE RENTABILIDAD.

Operativa en instrumentos derivados

Podrá operar con instrumentos derivados en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad 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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de participaciones	18.572.000,76	19.317.401,79
Nº de partícipes	4.068	4.314
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima		
¿Distribuye dividendos?	NO	
Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Periodo del informe	126.045	6,7868
2023	128.525	6,5579
2022	134.467	6,3820
2021	141.452	6,4827

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión									
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación		
Periodo			Acumulada						
s/patrim.	s/result.	Total	s/patrim.	s/result.	Total				
0,28		0,28	0,55		0,55	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario									
% efectivamente cobrado						Base de cálculo			
Periodo		Acumulada							
0,03		0,05				patrimonio			
						Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera						0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)						2,22	2,40	2,31	4,72

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)

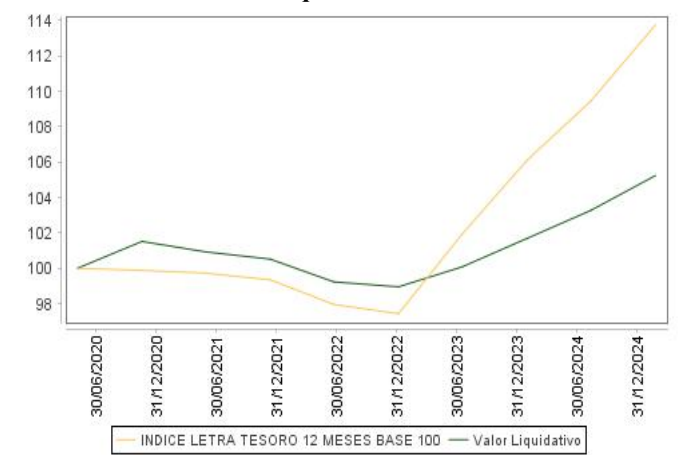
Table with 10 columns: Rentabilidad, Acumulado 2024, Trimestral (Actual, 3º 2024, 2º 2024, 1º 2024), Anual (2023, 2022, 2021, 2019). Row 1: Rentabilidad, 3,49, 1,09, 0,80, 0,81, 0,74, 2,76, -1,55, -0,98, 3,67.

Medidas de riesgo (%)

Table with 10 columns: Volatilidad(ii) de:, Valor liquidativo, Ibox-35, Letra Tesoro 1 año, VaR histórico(iii), Acumulado 2024, Trimestral (Actual, 3º 2024, 2º 2024, 1º 2024), Anual (2023, 2022, 2021, 2019). Rows 1-5: Data for various risk metrics.

(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 periodos 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 periodo de referencia.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo 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.

Table with 4 columns: Vocación inversora, Patrimonio gestionado* (miles de euros), Nº de partícipes*, Rentabilidad semestral media**. Rows include various fund types like Rentas Fijas, Variables, and Globales.

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.
(i): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

Table with 6 columns: Rentabilidades extremas(i), Trimestre Actual, Último año, Últimos 3 años. Rows 1-2: Rentabilidad mínima (%), Rentabilidad máxima (%).

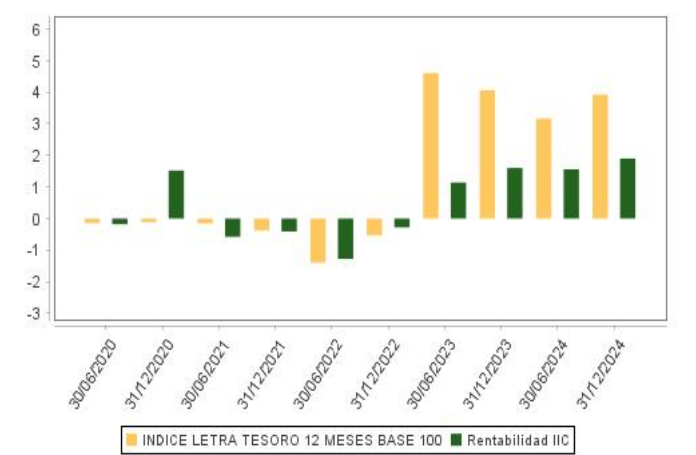
(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Table with 9 columns: Acumulado 2024, Trimestral (Actual, 3º 2024, 2º 2024, 1º 2024), Anual (2023, 2022, 2021, 2019). Row 1: Data for expense ratio.

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 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.

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.4. Estado de variación patrimonial

Table with 5 columns: % sobre patrimonio medio, Variación del periodo actual, Variación del periodo anterior, Variación acumulada anual, % variación respecto fin periodo anterior. Rows include various financial metrics like Suscripciones/reembolsos, Beneficios brutos distribuidos, Rendimientos netos, etc.

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	98.526	78,17	124.945	97,12
* Cartera interior	98.510	78,15	53.635	41,69
* Cartera exterior	0	0,00	70.126	54,51
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,01	1.184	0,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27.562	21,87	7.663	5,96
(+/-) RESTO	-43	-0,03	-3.955	-3,07
TOTAL PATRIMONIO	126.045	100,00	128.653	100,00

Notas:
El período se refiere al semestre.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

3. Inversiones financieras

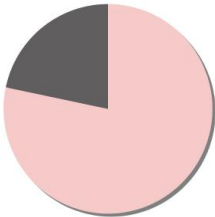
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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		0	0,00	49.523	38,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	49.523	38,49
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		98.510	78,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		98.510	78,15	49.523	38,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		98.510	78,15	49.523	38,49
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	69.324	53,88

Notas: El período se refiere al semestre.

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

Tipo de Valor



BONOS	78,3 %
LIQUIDEZ	21,7 %
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
RFT: IT0001278511	Compra Plazo BUONI OPOLIENNALI TES 5,25% 01/11/202	16.702	Inversión
RFT: IT0005365165	Compra Plazo BUONI OPOLIENNALI TES 3,00% 01/08/202	15.016	Inversión
RFT: IT0005495731	Compra Plazo BUONI OPOLIENNALI TES 2,80% 15/06/202	1.991	Inversión
RFT: IT0005519787	Compra Plazo BUONI OPOLIENNALI TES 3,85% 15/12/202	46.791	Inversión
RFT: IT0005584849	Compra Plazo BUONI OPOLIENNALI TES 3,35% 01/07/202	46.730	Inversión
RFT: IT0005611055	Compra Plazo BUONI OPOLIENNALI TES 3,00% 01/10/202	49.631	Inversión
Total otros subyacentes		176.861	
TOTAL OBLIGACIONES		176.861	

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 ha resuelto con fecha 22.11.2024 : 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 RENTAS GARANTIZADO 2024-X, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4620), al objeto de recoger un nuevo objetivo concreto de rentabilidad garantizado al fondo, modificar su política de inversión, elevar la comisión de gestión y establecer un nuevo régimen de comisiones de suscripción y reembolso, así como un volumen máximo de participación por partícipe.

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.

	% 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)	126.045	128.653	126.045	

Nota: El período se refiere al semestre.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	802	0,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	70.126	54,50
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	70.126	54,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	70.126	54,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		98.510	78,15	119.649	92,99

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

f) El importe de las operaciones en las se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo, es de 177.328.013,86 euros que supone un 88,66% del patrimonio.

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 75.197,43 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 885.504,70 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 69.870,01 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 aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

En este contexto de datos mixtos y con el crecimiento económico debilitándose, en cada área geográfica, los bancos centrales han ido adaptándose en sus políticas monetarias. Así moviéndose a contracorriente, el Banco de Japón elevaba su tipo de referencia hasta el 0.25% (+15pb), tratando de normalizar su curva de tipos y anunciando una reducción del balance a partir de 2026. El resto de las instituciones se movieron en la dirección de una política monetaria más laxa. El Banco Central Europeo (BCE) continuó rebajando su tipo de depósito en 75 pb mediante tres movimientos, situándolo en el 3% y mostrándose dependiente de los datos. El Banco de Inglaterra redujo su tipo de referencia en 50 pb en dos movimientos hasta 4.75%. La FED aplicó tres reducciones, la primera en septiembre de 50 pb, y otras dos de 25pb dejando su banda oficial en 4.25-4.5%. Para nuevas reuniones, se mostró dependiente de los datos, en especial de los de empleo y de la resistencia de éstos. Adicionalmente, la FED deberá vigilar la incidencia en la inflación de las nuevas medidas a anunciar por la Administración de D. Trump. A lo largo del semestre también redujeron sus tipos oficiales, los bancos centrales de las siguientes geografías: Canadá 150 pb, Nueva Zelanda 125pb, Suecia 125pb y Suiza 75 pb.

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

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

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

El tercer cambio apareció en noviembre y fue la caída del gobierno alemán tras la ruptura de la coalición que lo sostenía. Lo provocó, el cese del ministro de finanzas (perteneciente a los liberales) al negarse a incrementos de deuda pública como pretendía el canciller Olaf 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 continuán 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 norteamericanos, 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 acabó 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 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

Este fondo venció el 31/10/2024 renovándose la garantía como fondo garantizado de renta variable. El 05/11/2024 se compró la cartera a plazo con el objetivo de que el fondo cumpla con la garantía indicada en el folleto informativo.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo en el periodo una rentabilidad del 1,90%. Al no tener índice de referencia el fondo, a modo comparativo la Letra del Tesoro registró durante el periodo una rentabilidad del 3,90%.

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

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 126.044.504,23 euros, lo que supone una variación del -2,03%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo el fondo cuenta con un total de 4.068 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -5,72%. El fondo ha obtenido una rentabilidad del 1,90%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,38%. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 1,91%: 0,35% por la inversión en contado, 1,36% por intereses, 0,58% por la inversión en derivados y -0,38% 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 1,88%. Comparativamente, el fondo lo hizo mejor en el periodo de referencia.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Con fecha 05/11/2024 se ha comprado la cartera compuesta por bonos de renta fija detallados en el cuadro 3.3, y se han contratado dos OTC, todo ello con el objeto de que el fondo cumpla con la garantía indicada en el folleto informativo. A 31 de diciembre de 2024 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 3,12%. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y en segundo lugar, por los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera realizados como consecuencia de la evolución de los tipos de interés y del crédito de los emisores. Durante el periodo no ha habido descensos del rating que hayan afectado a la calidad crediticia de los títulos en cartera.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Con fecha 05/11/2024 se han contratado dos OTC de 100 millones de euros cada una con las contrapartes BBVA y CAIXABANK con fecha de inicio 04/02/2025, por tanto no aplica informar del resultado al no valorarse en el periodo. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica al no haber comenzado el periodo de garantía.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 0,45%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,56%; indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. 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.

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.

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 española, 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.

Seguiremos viendo mucha volatilidad en mercado ligada a la evolución de los indicadores macro de actividad y precios. Será necesario un enfoque muy flexible en la gestión de la duración. Deberíamos ver una normalización en las pendientes de las curvas tanto en Europa como especialmente en EE.UU., que irán adquiriendo una ligera pendiente positiva a lo largo del año por bajadas en la parte corta y ligeros repuntes en los tramos medios y largos.

Se espera una fuerte presión de oferta de bonos debido a las necesidades de refinanciación de los gobiernos y el incremento de los niveles de endeudamiento, lo que podría jugar un papel determinante en la fijación de los precios. La posibilidad de una expansión fiscal en Alemania si la CDU gana las elecciones en febrero podría abrir un nuevo escenario.

Los diferenciales en el crédito corporativo están en mínimos de los últimos 20 años. A pesar de ello creemos que los niveles deberían estar más o menos soportados en un escenario de desaceleración suave donde por el momento no preocupan las tasas de default que siguen en mínimos. Los diferenciales están mucho más ajustados en el crédito norteamericano que en el crédito europeo, así como en IG respecto a HY. En definitiva, vislumbramos un escenario positivo para la renta fija.

10. 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.

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

No aplica