

UNIFOND MIXTO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 281

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A.
AUDITORES, S.L.

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS

Grupo Gestora: UNICAJA BANCO

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: Baa2(Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.unicajabanco.es/es/particulares/ahorro-e-inversion/fondos-de-inversion>.

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

Dirección

C/Titán, nº8 - 28045 Madrid - Teléfono: 915 313 269

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/11/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% MSCI Euro Net Total Return Local Index y 75% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Year TR Index Value Unhedged EUR. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Invierte 0-50% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Invertirá, directa/indirectamente, más del 70% de la exposición total en renta fija pública/privada incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta un 25% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), que incluye deuda corporativa perpetua con posible amortización anticipada a favor del emisor, y hasta un 5% en bonos convertibles/ contingentes convertibles (CoCos) (emitidos normalmente a perpetuidad y, si se produce la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita total o parcial en su nominal, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo). No hay predeterminación por duración media de cartera ni por rating mínimo de emisiones/emisores (toda la renta fija puede ser de baja calidad o sin rating). El resto de la exposición total se invierte, directa/indirectamente, en renta variable de cualquier sector/capitalización. La inversión en activos de baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Los emisores/mercados serán fundamentalmente OCDE (principalmente área euro), y hasta 10% de la exposición total en no OCDE y emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial. La suma de renta variable no euro más exposición a riesgo divisa no superará el 30%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,24	0,00	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,26	0,49	0,88	-0,16

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	3.792.253,9 3	3.866.095,6 3	2.505,00	2.554,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	3.832.236,1 5	4.290.203,8 9	11.807,00	13.526,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	52.980	50.150	58.292	62.144
CLASE C	EUR	54.760	57.858	58.160	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	13,9705	12,8866	14,1471	13,5998
CLASE C	EUR	14,2894	13,0744	14,2354	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	mixta	0,06	0,11	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,18	0,01	0,19	0,35	0,01	0,36	mixta	0,02	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,41	4,80	-0,24	1,09	2,58	-8,91			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	03-10-2023	-0,72	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,65	02-11-2023	0,65	02-11-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,14	3,50	3,10	2,02	3,68	6,06			
Ibex-35	14,16	12,87	12,24	10,75	19,26	19,53			
Letra Tesoro 1 año	3,06	0,52	0,51	5,83	1,78	0,92			
25% MSCI EUR NT RET LOCAL 75% BB EUROAGG 1-5Y UNHEADGED	3,69	3,35	4,01	2,62	4,45	6,57			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,88	3,88	3,94	3,96	4,01	4,02			

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

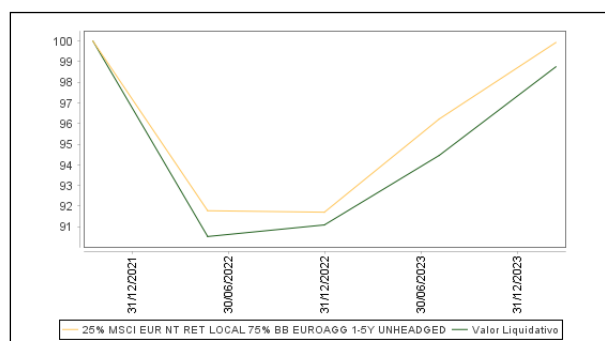
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,30	0,33	0,33	0,33	0,32	1,28	1,27	1,28	1,42

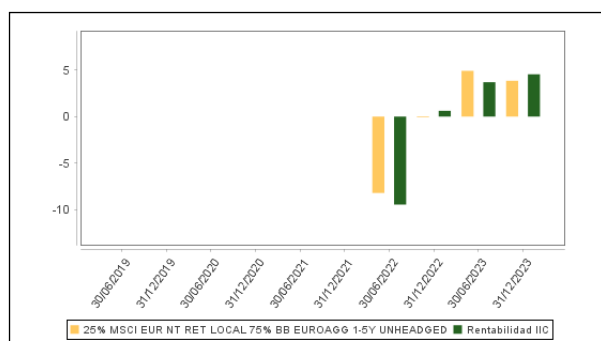
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Noviembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,29	5,00	-0,03	1,29	2,79	-8,16			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	03-10-2023	-0,72	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,66	02-11-2023	0,66	02-11-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,15	3,50	3,09	2,02	3,69	6,06			
Ibex-35	14,16	12,87	12,24	10,75	19,26	19,53			
Letra Tesoro 1 año	3,06	0,52	0,51	5,83	1,78	0,92			
25% MSCI EUR NT RET LOCAL 75% BB EUROAGG 1-5Y UNHEADGED	3,69	3,35	4,01	2,62	4,45	6,57			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,09	4,09	4,12	4,30	4,60	4,87			

(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.

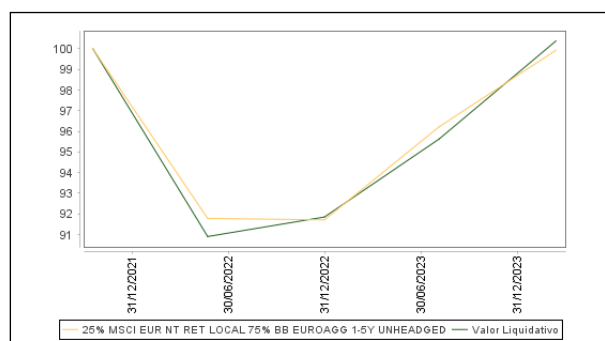
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,12	0,12	0,12	0,12	0,45	0,32		

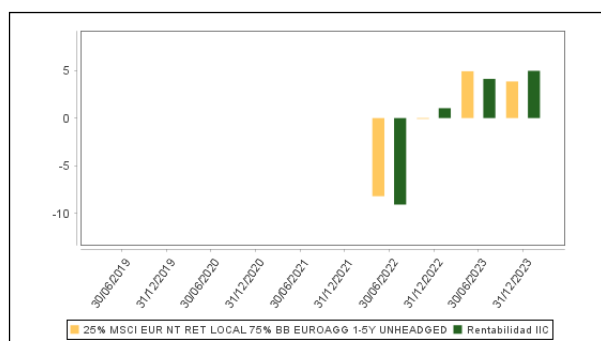
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Noviembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	212.780	6.875	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	119.880	16.148	5
Renta Fija Mixta Internacional	1.777.856	70.201	4
Renta Variable Mixta Euro	29.876	3.211	4
Renta Variable Mixta Internacional	339.859	12.871	2
Renta Variable Euro	42.666	2.809	5
Renta Variable Internacional	24.105	12.106	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	309.505	11.098	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	562.255	33.081	4
Global	3.884.685	146.451	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	680.423	18.828	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	247.094	11.059	5
Total fondos	8.230.985	344.738	3,90

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	96.563	89,63	104.164	94,64
* Cartera interior	21.454	19,91	26.222	23,82
* Cartera exterior	74.756	69,39	77.291	70,22
* Intereses de la cartera de inversión	354	0,33	651	0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.305	9,56	5.464	4,96
(+/-) RESTO	871	0,81	437	0,40
TOTAL PATRIMONIO	107.740	100,00 %	110.066	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	110.066	108.008	108.008	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,80	-1,97	-8,76	243,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,67	3,83	8,52	767,39
(+) Rendimientos de gestión	5,10	4,28	9,38	473,83
+ Intereses	0,59	0,75	1,34	-21,63
+ Dividendos	0,25	0,63	0,88	-61,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,77	0,56	2,32	215,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,21	2,75	3,96	-56,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,54	-0,43	0,11	-226,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,72	0,08	0,81	750,95
± Otros resultados	0,02	-0,06	-0,04	-126,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,46	-0,90	3,68
- Comisión de gestión	-0,36	-0,35	-0,71	4,27
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	2,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	43,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-18,12
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,08	-27,79
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,04	289,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	2,15

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,02	0,01	0,03	287,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	107.740	110.066	107.740	

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

3. Inversiones financieras

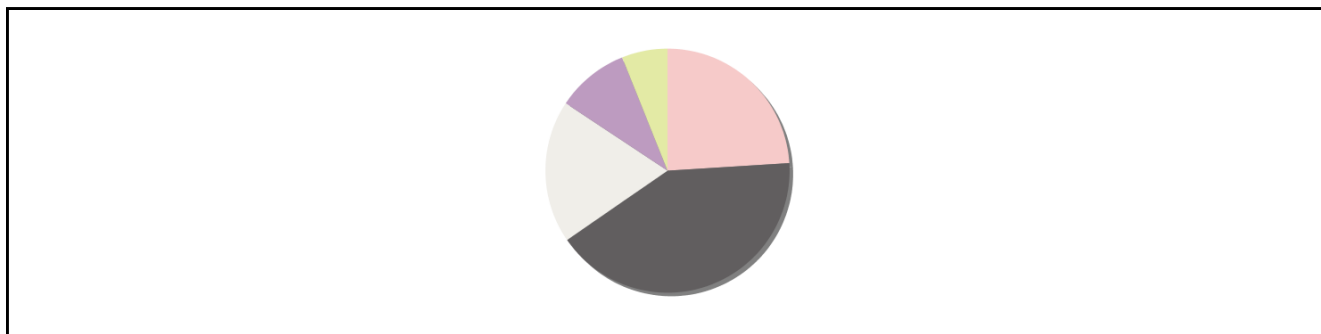
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.686	7,13	12.388	11,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	791	0,73	794	0,72
TOTAL RENTA FIJA	8.477	7,87	13.181	11,98
TOTAL RV COTIZADA	5.022	4,66	5.266	4,78
TOTAL RENTA VARIABLE	5.022	4,66	5.266	4,78
TOTAL IIC	6.044	5,61	5.933	5,39
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.912	1,77	1.842	1,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.454	19,91	26.222	23,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	41.858	38,85	45.178	41,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	789	0,72
TOTAL RENTA FIJA	41.858	38,85	45.967	41,76
TOTAL RV COTIZADA	20.637	19,15	21.405	19,45
TOTAL RENTA VARIABLE	20.637	19,15	21.405	19,45
TOTAL IIC	12.266	11,38	9.729	8,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	74.761	69,39	77.100	70,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	96.215	89,30	103.322	93,87

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra Opcion DJ EURO STOXX 50 10	11.600	Inversión
Total subyacente renta variable		11600	
TOTAL DERECHOS		11600	
DJ EURO STOXX 50	Venta Futuro DJ EURO STOXX 50 10	92	Inversión
Total subyacente renta variable		92	
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 125000	1.510	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1510	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AUSTRALIAN GOVERNMENT	Compra Futuro AUSTRALIAN GOVERNMENT 8667	6.113	Inversión
GUUKG10	Compra Futuro GUUKG10 1000 Física	2.421	Inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Física	6.391	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Física	14.972	Inversión
Total otros subyacentes		29896	
TOTAL OBLIGACIONES		31498	

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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se ha generado un gasto de 11.229,23 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 53.237,22 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 ha generado un gasto de 54.787,25 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 220,10 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 7.230.650,34 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 787,75 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 1.200.000,00 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 en las que ha actuado como intermediario durante el periodo de referencia han sido de 3.317,05 euros.

h.7) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 306,20 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 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 año 2023 ha supuesto una grata sorpresa en términos de crecimiento de la actividad económica; dicho esto, a lo largo del año se ha apreciado un aumento de la divergencia entre los comportamientos de Estados Unidos y de Europa.

Las expectativas de crecimiento de la economía estadounidense para 2023 se han ido revisando al alza con el transcurso del año (+2.2% en diciembre frente a 1.2% en junio). La razón principal que ha apoyado este buen comportamiento ha sido la fortaleza del consumo privado, soportado por el excelente desempeño del mercado laboral. Sin embargo, en la Eurozona la situación no ha sido tan boyante, y las previsiones de crecimiento han ido revisándose ligeramente a la baja a medida que avanzaba el ejercicio (+0.5% en diciembre frente a 0,7% en junio). Dentro de la heterogeneidad tradicional de la zona euro, Alemania e Italia han sorprendido negativamente (consecuencia de su exposición industrial), mientras que España y Francia lo han hecho por el lado positivo. El magnífico comportamiento del mercado laboral no ha sido capaz de sujetar al consumo privado, y sin embargo la inversión ha mostrado una evolución mejor de lo esperado.

La inflación, que se había convertido en un foco constante de preocupación durante estos últimos años, ha continuado con la tendencia a la baja mostrada de enero a junio; en el caso de la Eurozona, la cifra general termina el año en el 2,9% (recordemos que a cierre de 2022 nos encontrábamos ligeramente por encima del 9%, y en el 5,5% hace apenas seis meses). La subyacente también ha experimentado un fuerte recorte, pasando del 5,5% en junio a un 3,4% en diciembre de 2023.

De cualquier forma, y sin pretender restar importancia al intenso proceso de endurecimiento monetario acometido por los Bancos Centrales durante los últimos tiempos, la sensación es que buena parte de la moderación de la inflación ha tenido que ver fundamentalmente con el denominado efecto base. Una parte muy sustancial de la subida de la inflación en 2021 y 2022 estuvo ligada a la fuerte subida en los precios de los combustibles y los alimentos provocada por el conflicto de Ucrania, y precisamente la corrección en dichos precios ha sido la responsable de una cuota importante en el proceso de vuelta a la normalidad.

Tras dos semestres de intensa actividad, durante la segunda mitad de 2023 los Bancos Centrales parecen haber levantado el pie del acelerador. Durante este periodo la Reserva Federal estadounidense solamente ha acometido una subida de 25 p.b. en su tipo de interés de intervención; mientras tanto en Europa el Banco Central Europeo ponía encima de la mesa dos subidas de la misma magnitud (25 p.b.) El buen comportamiento de la inflación ha llevado a los mercados a descontar al 100% que el proceso de endurecimiento de las condiciones monetarias ha llegado a su fin, y yendo incluso más allá, que a lo largo de los próximos doce meses asistiremos a bajadas de tipos agresivas de forma generalizada.

La subida de la Reserva Federal (FED) indicada más arriba, ha dejado el rango de los Fed Funds en el 5,25-5,50%. A pesar de la buena evolución de los precios durante los últimos trimestres, las medidas de las autoridades estadounidenses para relanzar la demanda tras la pandemia han terminado por ser un obstáculo a la hora de conseguir alcanzar el objetivo de inflación del 2%. A medida que los datos de actividad han ido suavizándose, la Fed ha ido rebajando el tono hawkish, acabando 2023 dando señales de que el proceso de subidas podría haber concluido, y abriendo de alguna manera la puerta a descensos a lo largo del próximo año.

Después de un primer semestre muy agresivo (+150 p.b. de subida), a partir de junio el Banco Central Europeo (BCE) decide volver a subir únicamente en las reuniones de julio y septiembre para dejar el tipo de intervención al cierre del año en el 4,50%. En cuanto al futuro del programa PEPP (programa de emergencia de compra de activos puesto en marcha en 2020 para paliar los efectos del coronavirus), la máxima autoridad monetaria comunicaba en una de sus últimas intervenciones del año que las reinversiones comenzarán a reducirse a mediados de 2024, y que terminarán de manera definitiva a final de dicho año. Los discursos de los miembros del BCE arrojan más dudas que en el caso de la Fed en cuanto al comportamiento de los precios los próximos meses, de ahí las declaraciones de Lagarde en la rueda de prensa posterior al último meeting, en las que señalaba que por el momento ni tan siquiera se había debatido una hipotética reducción en los tipos de interés.

En la misma línea que la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, el Banco de Suecia ralentizaba también el proceso de subida de tipos, acometiendo un único ascenso de 25 p.b. a lo largo del semestre (21 de septiembre) para dejarlos en el 4%; los mercados descontaban una nueva vuelta de tuerca del Riksbank en la última reunión del año, pero en palabras del gobernador Thedéen, los últimos datos publicados aconsejaban tomar una pausa, eso sí, sin descartar la posibilidad de nuevas subidas a comienzos de 2024.

En Reino Unido, la elevada y persistente inflación ha representado un auténtico quebradero de cabeza para el Banco de Inglaterra (BOE); el extraordinario crecimiento de los salarios de la mano de obra cualificada (en el entorno del 7-8% a lo largo de buena parte del año), ha requerido de una política monetaria sumamente agresiva, que finalmente parece haber dado sus frutos con la caída de la inflación general desde el 11,1% a finales de 2022 hasta el 3,9% en diciembre de 2023. La última, y de hecho la única subida de tipos implementada por BOE durante la segunda mitad del año (+25 p.b. para dejar la intervención en el 5,25%), tuvo lugar a principios de agosto, y desde entonces se mantienen en modo pausa.

La despedida de Kuroda como gobernador de Banco de Japón (BOJ) el pasado mes de abril, y su recambio por Kazuo Ueda, hizo temer a los mercados un cambio sustancial en la política monetaria ultra laxa mantenida por la institución monetaria durante la última década, pero por el momento apenas hemos visto cambios de entidad. El aumento del límite de fluctuación de los JGB a 10 años a partir del 28 de julio de 2023, en un primer momento llevó la rentabilidad del bono japonés a niveles cercanos al 1% por primera vez desde 2013, pero el squeeze experimentado por los mercados de bonos durante la última parte del semestre ha revertido la situación en gran manera.

El Banco Central de Brasil, por su parte, ha sido la primera institución monetaria en poner en marcha la flexibilización de su política monetaria. Desde agosto del pasado año el BDB ha recortado el Selic en 300 p.b. cerrando el ejercicio en niveles del 11,75%. También en agosto, el Banco Popular de China (BPC) anunció un inesperado recorte de 15 p.b. del tipo de interés de sus préstamos bancarios a un año hasta el 2,5%, con el fin de intentar revertir la crisis de liquidez en el sector inmobiliario, la fuerte caída de las exportaciones y la debilidad del consumo.

En el ámbito geopolítico, el conflicto entre Rusia y Ucrania sigue sin encontrar una solución, a pesar de haber dejado de aparecer diariamente en las portadas de los medios de comunicación; la capacidad de los ucranianos para resistir a los rusos al inicio de la invasión se convirtió en la razón principal para que sus socios internacionales les proporcionasen apoyo en términos de dinero y sobre todo de armas. La situación en 2024 puede ser diferente ya que varios paquetes de ayuda se encuentran en suspenso.

Con esta cuestión pendiente de cerrar, el siete de octubre nos despertábamos con la noticia del ataque de Hamas contra Israel, matando a más de 1.200 personas y tomando 250 rehenes aproximadamente. Aunque los israelíes se tomaron su tiempo para responder, poco después comenzaron un ataque en el que se estima que han muerto más de 20.000 palestinos, y en el que se ha destruido una buena parte del territorio de Gaza. Es difícil prever cómo puede terminar este episodio, pero no cabe duda de que Oriente Medio es probablemente una de las zonas más inestables del planeta, lo que incrementa los riesgos potenciales de escenarios peores al actual.

En la esfera política, 2023 nos ha dejado algunos acontecimientos importantes, siendo quizá el más relevante la amplia victoria de Javier Milei en la segunda vuelta de las elecciones en Argentina el pasado 20 de noviembre. Milei durante su campaña puso encima de la mesa un profundo paquete de reformas cuyo eje central se situaba en la dolarización de la economía; además, dicha reforma viene acompañada de una serie de medidas que persiguen la liberalización y el reflote de la economía argentina.

Evolución de la renta fija

Durante el semestre los mercados de renta fija han pasado por dos fases claramente diferenciadas. Hasta octubre la resistencia de la economía junto con el tono marcadamente hawkish de los principales Bancos centrales empujaba al alza de forma violenta las rentabilidades de los bonos soberanos. El Treasury a 10 años pasaba en apenas tres meses del 3,85% al 4,93%, mientras que la referencia alemana al mismo plazo, a pesar de mostrar un comportamiento bastante más moderado, también subía del 2,42% al 2,96%.

A partir de octubre, se observa una mayor ralentización de las cifras de actividad. Esto, junto con la aceleración de la caída de los precios, provoca un efecto balsámico en los Bancos centrales que, aunque mantienen en su discurso que las futuras decisiones a tomar seguirán siendo data dependent, empiezan a trasladar al mercado que el proceso de subida de tipos podría haber finalizado (y en algunos casos que la posibilidad de bajadas futuras ya está sobre la mesa). El Treasury a 10 años termina el año en niveles del 3,88%, mientras el Bund a 10 años lo hace en el 2,02%. En conclusión, elevada volatilidad en los mercados de deuda soberana que en el caso de los Estados Unidos se puede resumir en un movimiento de ida y vuelta de magnitud equivalente, mientras que en Europa el movimiento de vuelta supone una caída neta de las rentabilidades de 40 p.b.

De manera similar, y centrándonos en el caso de Europa, el mercado de crédito ha vivido realidades diferentes durante el tercer y el cuarto trimestre de 2023. Hasta octubre el Itraxx Main sufría ampliaciones de 74 a 90 puntos, para después experimentar una importante compresión de spreads que le llevaba a terminar el año en la zona de 61 puntos. Mientras tanto el Itraxx Crossover (representativo de los emisores HY), comenzaba el semestre en 401 puntos y tras cerrar el mes septiembre en 445, acababa 2023 en 315 puntos.

En resumen, semestre muy positivo para los activos de renta fija en un entorno de mercado más confiado en el final del proceso de endurecimiento de la política monetaria, así como en la capacidad de las economías de evitar un hard landing en 2024.

Evolución de la renta variable

Los mercados de renta variable comenzaron el mes de julio condicionados por la expectativa de reducción del crecimiento, así como de los BPA, de cara a la última parte del año; tampoco ayudó en primera instancia el tono agresivo que aún mantenían los principales Bancos centrales ni el repentino ataque de Hamas a Israel. Sin embargo, las bolsas han conseguido sobreponerse a todas estas cuestiones y han cerrado un semestre muy positivo, sobre todo teniendo en cuenta la multitud de incertidumbres existentes en todos los ámbitos. Dentro de las desarrolladas, el Standard and Poor's 500 acaba el semestre con una revalorización del 7,18% para un desempeño anual del +24,23%, mientras que el Nasdaq cierra el semestre en un +8,87% (+43,42% en el año).

Los índices europeos también cerraban el año por encima de las previsiones; el Eurostoxx 50 acumulaba un 2,78% en el semestre para un +19,19% en el año. El Ibex 35 rendía un 5,31% en el semestre para un 27,26% en el año, el DAX 30 un 3,68% (+20,31% anual), el CAC 40 un 1,93% (+16,52% anual) y el FTSEMIB un 7,51% (+28,03% anual).

La bolsa japonesa, al calor de la buena evolución de la economía y una inflación contenida para los estándares occidentales, ha conseguido una revalorización anual del 28,24%, a pesar de un comportamiento prácticamente plano durante la segunda mitad del año. Por el contrario, las bolsas chinas han concentrado las pérdidas del año, reflejando una

recuperación menos brillante de lo esperado de su economía, con el CSI300 acumulando pérdidas en el semestre del 8,91%, y de un 13% en el año.

Evolución de la divisa

El dólar cierra el semestre con una ligera depreciación respecto al euro (-1,1%) y frente a la libra (-0,22%). La divisa estadounidense se ha visto penalizada por los mensajes de la Fed en relación a la posibilidad de haber alcanzado el tipo terminal. El yen ha continuado debilitándose por la diferencia de políticas monetarias respecto al resto de países occidentales (-1,15% en el semestre y -9,81% en el año contra el euro).

Evolución de las materias primas

El precio del petróleo (brent) se apreció un 2,85% durante el segundo semestre del año (-10,32% en el ejercicio 2023). El conflicto en Gaza, que a priori parecía que podría tener un importante impacto en el precio del crudo, apenas se ha dejado sentir. Los intentos de los países exportadores de levantar los precios a base de recortes en la producción han resultado infructuosos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En el semestre, el fondo ha tenido una exposición neta media a renta variable de 21.6%, finalizando el periodo en un 22.8%. Durante el semestre, hemos estado cautos, haciendo pequeños movimientos de valores (muy pequeños porcentajes) para mantenernos lo más equilibrados posible sectorialmente, con nuestro índice de referencia (MSCI Euro Net Total Return al 25%). Se ha reducido suavemente lujo y comercio minorista de moda, construcción, farmacia, industriales y tecnología y se ha incrementado químicas y bancos.

En renta fija, el fondo estuvo invertido aproximadamente en un 73% del patrimonio acabando el período en niveles de 72%, con el 3,4% aproximadamente en gobierno, un 43,6% en corporativos, un 16,6% en fondos, más una liquidez de 8,4%. En derivados, mantenemos posiciones de cobertura sobre el USD, una estrategia de positivización de la curva americana en el 2-10 años, y largos en el 10 años norteamericano, australiano y británico. La duración se ha gestionado en un rango entre 1,7 y 4 años, finalizando el periodo con una duración de 3,2 años.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la clase A de fondo en el semestre, fue de +4,55%. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia, formado por el 25% MSCI Euro Net Total Return y 75% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Year TR Index Value Unhedged, que ha obtenido +3,79% en el periodo, suponiendo una rentabilidad relativa positiva de +0,76%. La parte de la renta variable generó alfa positiva debido principalmente al buen comportamiento sectorial y de los valores de la cartera frente al índice de referencia. Por el lado de la renta fija, se ha generado alfa en el período, compensando la menor duración general de la cartera, con la buena evolución de los activos de riesgo y las estrategias de derivados. La rentabilidad relativa máxima y mínima en el período respecto a este índice fue: +0,96% y -0,03%, respectivamente. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

El fondo al final del periodo tenía un porcentaje de Active Share de 93,70%. El Active Share mide hasta qué punto las posiciones de una cartera difieren de la del índice de referencia. Cuanto mayor es el porcentaje más diferencia existe con la cartera del índice.

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, se sitúa en un +4,96%. La diferencia con la clase A se debe a las menores comisiones de esta clase.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 52.979.772,63 euros, lo que supone una variación del 2,55%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 2.505 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -1,92%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 4,55%.

La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,06% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase A ha sido de 1,3%. Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 54.760.213,26 euros, lo que supone una variación del -6,24%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 11.807 partícipes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del -12,71%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 4,97%. Adicionalmente, la clase C del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,06% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase C ha sido de 0,48%. 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 4,67%: 3,23% por la inversión en contado y dividendos, 0,54% por la inversión en derivados, 1,31% por la inversión en IICs, 0,02% por inversión en divisa, 0,02% por otros ingresos y -0,45% 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 Renta Fija Mixta Euro dentro de la gama ofertada por Unigest, S.G.I.I.C., S.A, obteniendo una rentabilidad en línea al resto del fondos de esta categoría, +4,67% contra +4,59%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido en bonos, acciones, fondos de terceros, derivados y liquidez. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del periodo eran Unigest (5,6%), Neuberger Berman (2,6%), Lazard (2,5%), Tikehau (2,3%) y MCH Capital Riesgo (1,7%). La inversión en fondos propios asciende a 5,6%.

En RENTA FIJA, al final del periodo el fondo estaba invertido en contado aproximadamente un 47% del patrimonio. La primera mitad del semestre siguió la inercia previa, con dos subidas de tipos de interés, en otras tantas reuniones, por parte de las principales autoridades monetarias, apoyadas en datos de precios elevados, mientras el resto de las referencias económicas mostraban lecturas mixtas (debilidad en los indicadores de crecimiento de Europa y China, con alguna señal de enfriamiento en el mercado laboral USA). Durante los meses de verano la volatilidad fue elevada, con un sesgo negativo para la renta fija por el aumento de los tipos de interés y ampliaciones moderadas en los diferenciales de crédito, apoyadas en las alzas de los precios del petróleo y comentarios restrictivos por parte de los Bancos Centrales (preocupados por la resistencia de los precios, en un entorno económico mejor de lo esperado). En este contexto, aprovechamos el mayor valor relativo que seguían ofreciendo los subordinados financieros (BBVA, ING y BFCM), para realizar pequeños incrementos tácticos, por un 1% del patrimonio, incorporando también posiciones en deuda con grado de inversión (Mercedes Benz, Barclays y Cepsa), por un 1%. En deuda soberana, por valor relativo ajustamos la exposición a la Letra española (venta 11/2023 y 12/2023, compra Letra 04/2024). El mes de octubre supuso un punto de inflexión en la tendencia del mercado, con la guerra entre Israel y Hamas, librada en Gaza, pero con implicaciones para Siria, Líbano o Jordania, quedando rápido en un segundo plano. Tras alcanzar máximos los tipos de interés a ambos lados del Atlántico, empujados por sólidos datos de actividad y precios del petróleo al alza, la pausa y contención de las autoridades monetarias, fue interpretada por los mercados como el fin del ciclo de subidas reciente, poniendo en precio las primeras bajadas para 2024. Así, los meses de noviembre y diciembre fueron meses muy positivos para la duración y el crédito en general, con compras generalizadas en un entorno de reducida actividad en el mercado primario. Aprovechamos la tensión vivida en octubre (con el 10 años USA aproximándose al 5% y el 10 años alemán al 3%) para realizar ajustes tácticos en el posicionamiento corporativo, principalmente con compras de deuda con grado de inversión (Barclays, Banco Cooperativo, Arval, Goldman Sachs, Mitsubishi e ING), por un 2% del patrimonio, ajustando la liquidez con ventas de letras del Tesoro de Italia. Además, aprovechamos la volatilidad de octubre para reajustar la exposición a fondos de terceros, con cambios en la deuda subordinada (venta de Groupama Legacy, compra de un fondo de deuda subordinada de Tikehau SubFin, e incremento de la posición viva en Principal Preferred y Tikehau Short Duration, elevando el peso conjunto en otras IICs en un 1,7% del patrimonio).

Durante el periodo, se han producido algunas rebajas en las calificaciones crediticias de las compañías en cartera, sin un impacto significativo en las valoraciones. Fitch rebajó el rating de la deuda de Estados Unidos desde AAA a AA+; mientras S and Ps rebajó la nota de Worldline desde BBB a BBB-.

A cierre de semestre el desglose en contado era el siguiente: 3,4% aproximadamente en gobierno, un 43,6% en corporativos y un 16,6% en fondos. Geográficamente destacan las posiciones del 18% en España, 8,6% en Francia y 8,2% en USA, con un 44% en deuda con grado de inversión y el 19,6% por debajo del grado de inversión. En liquidez mantenemos un 8,4%. La rentabilidad (TIR) de la cartera de renta fija era de 4,75% y la duración de 3,2 años. La renta fija generó alfa en el periodo, aportando +3,66% de rentabilidad, frente al +3,01% que subió el 75% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Year TR Index Value Unhedged.

Con todo lo anterior, a nivel categorías en el semestre, la deuda subordinada financiera (+1,06%), con grado de inversión (+0,96%), la de alta rentabilidad (+0,27%) y los híbridos corporativos (+0,27%), han registrado el mejor comportamiento, sin que ninguna categoría haya restado rentabilidad. Las estrategias y coberturas mantenidas en la cartera a través de futuros, especialmente las de duración USA, han sumado +0,74% al fondo, con la liquidez aportando +0,14%.

El fondo ha mantenido una exposición media a renta variable en torno a un 21.6% del patrimonio, finalizando el semestre en un 22.8%, habiéndose movido entre 19.7% y 23%, modulándose principalmente mediante futuros sobre el índice Eurostoxx 50. A final de octubre, las opciones put sobre Eurostoxx 50 strike 4350 y vencimiento diciembre, que teníamos en cartera, tomaron mucho valor con la caída del mercado. En aquel momento pensamos que el índice Eurostoxx rompería a la baja los niveles clave de 4000. Por ello, decidimos cerrar las puts de strike 4350 y tomar nuevas opciones con un strike de 4000, at the money y mayor valor temporal, marzo 2024. Las primas obtenidas por la venta de las primeras (un 0.45% sobre patrimonio del fondo), se reinvertieron en las segundas para mantener la cobertura. La evolución del mercado demostró que la estrategia fue equivocada pues el mercado rebotó y las nuevas opciones no han parado de perder valor desde entonces, aunque todavía les queda valor temporal.

Como hemos comentado en el punto 1b), mediante pequeños movimientos (muy pequeños porcentajes), nos hemos intentado mantener sectorialmente lo más equilibrado con nuestro índice de referencia, aunque no exactamente igual, de hecho, estamos fuera del sector del automóvil.

Redujimos suavemente los sectores de lujo y comercio minorista de moda, construcción, farmacia, industriales y tecnología.

En lujo, el fuerte comportamiento en los últimos años y los temores al débil crecimiento de China, uno de sus motores de ventas, nos llevó a reducir el peso del sector en un -0.7%. Redujimos LVMH (-0.3%) y sacamos de cartera Kering, (-0.2%), que a la situación actual del sector une problemas de organización internos que afectan a sus ventas. En un primer momento, también bajamos parcialmente Hermes (-0.2%), pero tras la corrección del sector en verano, recomparamos un 0.1%, dado que pensamos que es el valor más sólido y de más calidad. También se bajó un (-0.1%) en LOreal. En comercio minorista de moda, redujimos parcialmente Inditex, (-0.4%), dado el fuerte comportamiento del valor en el año, aunque pensamos que es el mejor en su sector.

En los operadores de infraestructuras y constructoras francesas Eiffage y Vinci, bajamos un -0.1% en cada uno. Los rumores sobre la reversión al estado francés de las autopistas francesas, con fechas de vencimiento de sus concesiones bastantes próximas y el impuesto a las autopistas francesas que el gobierno galo implantó en verano metieron mucho ruido y volatilidad en los valores, por lo que bajamos su peso ligeramente. Posteriormente, la caída en el último trimestre del año pasado de las rentabilidades de la deuda favoreció a los valores, calmándolos.

Nos vimos obligados a reducir farmacia a causa de Bayer. Se sacó de cartera, (-0.6%), tras el mal performance por los nuevos reveses judiciales del glifosato, los problemas fiscales para segregarse la compañía en agroquímica y farmacia, y el fallo en el desarrollo de un nuevo medicamento estrella fueron los detonantes. Además, redujimos parcialmente Novo Nordisk, (-0.2%), tras su fuerte comportamiento y la posible entrada de nuevos competidores en las medicinas anti-obesidad, así como ciertas críticas aparecidas a este tipo de fármacos. En su lugar, tomamos un 0.2% de Almirall, esperando que los nuevos medicamentos dermatológicos, impulsen al valor.

En industriales, recortamos peso en un -0.1%. El fuerte comportamiento de los valores relacionados con la defensa nos llevó a reducir peso en ellos: bajamos Thales (-0.1%), Leonardo (-0.1%), y BAE Systems (-0.2%). Por el contrario, Siemens había sido muy castigado por la crisis de Siemens Energy y lo que ésta pudiese afectarle. Consideramos que el mercado había exlmitado el castigo y decidimos incrementar un 0.3%, lo cual resultó muy satisfactorio.

En tecnología, hemos reducido un (-0.3%) en total, (-0.2%) en Palo Alto Networks y un (-0.1%) en Nokia. En el caso de la empresa de seguridad informática, el fuertísimo comportamiento del valor, nos ha llevado a reducir. Además, Palo Alto ofrece seguridad externa a los sistemas operativos, y comienza a haber proveedores de sistemas operativos que proporcionan la seguridad desde el propio sistema, internamente, lo que supone una amenaza (todavía remota) para su actividad. En el caso de la compañía de redes, la falta de claridad sobre su futuro y la feroz competencia en un mercado de pocos suministradores y pocos clientes nos ha llevado a prescindir de ella.

Añadimos al sector de químicas, la alemana BASF (0.2%). La compañía cotizaba en mínimos del año, con elevada rentabilidad por dividendo y en un momento en que los inventarios industriales de los distintos productos químicos estaban en mínimos, por lo que se debería esperar una recuperación de los mismos. Además, la compañía está haciendo una reestructuración interna para ahorrar costes.

Se incrementó bancos un 0.1%. En verano, aprovechando las caídas de los bancos italianos ante el anuncio del nuevo impuesto a la banca italiana, que luego ha quedado totalmente descafeinado, se incorporó a la cartera un 0.3% de Unicredit y un 0.1% de IntesaSanpaolo. En el último trimestre, tras la importante revalorización de Caixabank, decidimos sacarla de cartera, (-0.3%). Este incremento a nivel bancos, se compensa al haber sacado de cartera a la financiera americana American Express, ante el incremento del riesgo de crédito por la subida de los tipos de interés (-0.2%).

El fondo finaliza el semestre bastante equilibrado sectorialmente vs su benchmark, sin grandes diferencias. A nivel de sectores financieros, el fondo cierra neutral (N) en bancos, seguros, servicios financieros e inmobiliario. Además, el fondo estaba sobre ponderado (OW) en alimentación (0.7%), utilities (0.7%), industriales (0.5%) y telecomunicaciones (0.3%), comercio minorista (0.2%) e infra ponderado (UW) en automóviles (-1.6%), bienes personales y del hogar (-1.2%) y farmacia (-0.7%). El pequeño OW de comercio minorista, mitiga el UW de bienes personales y del hogar. El resto de los sectores finalizan neutrales.

Todos los sectores aportaron positivamente a la rentabilidad del fondo excepto farmacia, que aportó negativo. Las coberturas de derivados de renta variable para bajar exposición, drenaron -0.08%. Los sectores que han tenido mayor aportación positiva a la rentabilidad absoluta del fondo fueron industriales, bancos, tecnología, seguros, utilities, alimentación, energía, media y químicas.

Las apuestas sectoriales en relativo frente al índice que más alfa han aportado han sido industriales, tecnología, bienes personales y del hogar, viajes y ocio, alimentación, utilities, y bancos. Los sectores que más han drenado en relativo han sido farmacia, energía y construcción, así como las coberturas con opciones y futuros sobre Eurostoxx 50. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.. El fondo tenía un coeficiente de determinación de 67,20%, el cual mide el grado de correlación con el índice de referencia, siendo 0% una correlación nula y 100% total.

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, la cuenta corriente del Depositario (CECA) y la operativa simultánea de muy corto plazo. A 31 de diciembre de 2023 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 3,13%. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo utilizó DERIVADOS en mercados organizados como cobertura y como inversión, generando una rentabilidad positiva de +0,54% ajustado por patrimonio. Los derivados utilizados fueron sobre índices de renta variable, sobre índices sectoriales, bonos americanos, ingleses, australianos, o sobre divisas. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 24,30%. En derivados, en RF comenzamos el semestre con una estrategia de aumento de pendiente USA, con la compra del 2 años y la venta del 10 años, implementada a niveles de -85pb, que hemos mantenido durante todo el periodo, esperando que se vuelva a niveles cercanos a los 0pb, y que nos ha aportado 6 puntos básicos. Partiendo de una posición en duración baja (1,7 años), desde comienzos del semestre fuimos implementando largos tácticos en el 10Yr USA, a diferentes niveles, desde el 3,85% de julio, hasta el 4,97% que compramos en octubre, para una exposición total del 20%. La excesiva reacción del mercado a la posibilidad de bajadas en los tipos de interés nos llevó a reducir de forma progresiva la posición larga en derivados, comenzando a mediados de noviembre, para finalizar el año con una exposición del 10% y un retorno acumulado de 28pb. En la misma línea, tomamos posiciones largas en el 10yr UK (exposición inicial del 2,5%), 2Yr USA (5,4%) y 10 Yr australiano (3,7%), habiendo reducido hasta el 1% la exposición al 10Yr UK y mantenido sin cambios las dos últimas, con un retorno acumulado de 21pb, 7pb y 9pb, respectivamente. En divisa, mantenemos las coberturas del USD, para las posiciones de inflación. Ante la posibilidad de sorpresas en las políticas restrictivas de la Reserva Federal USA (si las condiciones económicas empeoraban de forma sorpresiva), en julio implementamos dos estrategias call-spread, vencimiento diciembre, con opciones sobre el tipo de cambio EUR/USD y Yen/USD, esperando la depreciación del dólar USA, situación que no se produjo y que ha supuesto una pérdida de -2pb. La parte de renta variable no tiene cobertura de divisas. La cobertura sobre EUR/USD se cerró durante el semestre. Hay posición en opciones compradas put sobre Eurostoxx 50 strike 4000 y vencimiento marzo 2024, por un -0.9% del patrimonio y un -0.1% en futuros vendidos sobre el Eurostoxx 50, ambas como cobertura de renta variable. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,59%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. El fondo ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. El Órgano de Seguimiento de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 3,14%, 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 3,69% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 3,06%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Unigest ejercerá los derechos políticos inherentes a todo tipo de Valores Cotizados que componen las carteras de las IIC gestionadas en beneficio exclusivo de los partícipes.

Como criterio general, la actuación de la Sociedad en relación al ejercicio de los derechos como accionistas y en beneficio de los partícipes, se concretará en aquellos valores que cumplan simultáneamente las siguientes condiciones:

Acciones de sociedades que estén admitidas a negociación en un mercado regulado de la Unión Europea.

Antigüedad superior a 12 meses en las IIC gestionadas (carácter estable de los valores).

Los valores que cumplan el requisito precedente que representen, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada (relevancia cuantitativa).

No obstante, aunque no se cumplan los requisitos antes mencionados, la Sociedad actuará en defensa de los intereses de los partícipes ejerciendo los derechos correspondientes, siempre que lo considere beneficioso para sus partícipes.

En el último trimestre del año 2023 se han contratado los servicios de un asesor de voto (proxy advisor), cuya labor consiste en elaborar informes que aconsejan a Unigest sobre cómo posicionarse ante los distintos puntos del orden del día de las juntas de accionistas. Los derechos de asistencia y de voto de los valores cotizados se ejercerán, con carácter general, a través de las vías habilitadas a tal efecto por la entidad depositaria de las acciones en unión con la plataforma proporcionada por el asesor de voto contratado.

Durante los tres primeros trimestres del año la Sociedad no ha ejercido derechos como accionistas en juntas generales, pues según el criterio establecido en la política de implicación ninguna posición representaba más del 1% del capital de la sociedad participada, tratándose por tanto de participaciones poco significativas y de escasa relevancia cuantitativa. A partir de la contratación del asesor de voto, durante el último trimestre del año, se han ejercido los derechos de voto correspondientes.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Durante el año 2023, el total de los gastos soportados por el Fondo por el servicio de análisis financiero sobre inversiones, ha ascendido a 27.678,58 euros, suponiendo un 0,026% del patrimonio del fondo al 31/12/22 y cuya liquidación se ha realizado trimestralmente a los siguientes proveedores: JP MORGAN, SANTANDER, SABADELL, ODDO, MIRABAUD, KEPLER, BBVA, ALPHAVALUE e INTERMONEY. El importe presupuestado para el año 2024 por el mismo concepto asciende al 0,026% del patrimonio a 31/12/2023. Los servicios de análisis contratados, incluyeron además del acceso a análisis exhaustivos de compañías, sectores, países y estrategia a nivel macro y por activos, otras interacciones tales como conferencias con personal clave de compañías, reuniones con analistas y especialistas sectoriales, recomendaciones y valoraciones de empresas, etc. Estas casas de análisis por el tamaño que poseen, las herramientas que cuentan, y su especialización, cubren un universo de compañías más amplio y detallado al que un gestor, a nivel individual, pudiera llegar. Proporcionan una información cualitativa más granular, lo que permite entender mejor la estrategia de cada compañía, sus fortalezas y debilidades individuales y frente al sector, precios objetivo, estimaciones de flujo de caja, evolución de inventarios, retorno de capital, sostenibilidad del dividendo, etc. Todo ello ayudó a tener un conocimiento más profundo de las compañías y contar con mejor criterio a la hora de tomar las decisiones de inversión, en pro de la gestión del fondo.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Las decisiones de política monetaria de los Bancos Centrales siguen siendo la variable directriz de los mercados. Los datos de inflación, empleo y actividad económica marcarán el paso, y serán clave para determinar si efectivamente las autoridades monetarias han alcanzado el pico de tipo de interés en el ciclo actual. El mercado así lo considera, con unas expectativas de bajadas de hasta 150 puntos básicos en el presente ejercicio, comenzando las reducciones tan pronto como en marzo (-25pb). Las guerras, las tensiones geopolíticas y los procesos electorales, pueden añadir volatilidad adicional, especialmente si impactan sobre los precios de la energía, por sus implicaciones sobre la inflación. La evolución de la economía china sigue llena de incertidumbres y no ha logrado cumplir con las expectativas que barajaba el mercado para 2023. Con dudas sobre el mercado inmobiliario y el sector financiero, las autoridades del gigante asiático han adoptado medidas de estímulo, que por el momento han tenido un impacto moderado, pero que pueden resultar relevantes en el primer semestre de 2024. Tras un final de semestre brillante, la renta fija tendrá que hacer frente a un aumento significativo de la actividad en el mercado primario, que puede presionar los tipos de interés y los diferenciales al alza, todo ello condicionado por las decisiones de política monetaria y por los temores a una recesión. En este contexto, esperamos oportunidades tácticas a lo largo del semestre, especialmente en la primera mitad, que permitirán elevar de nuevo la duración de las carteras, tanto con deuda soberana, como con deuda corporativa, destacando los financieros, con cierta subordinación. A pesar del ruido político, la acción compradora del BCE ha mantenido a la prima de riesgo española en el rango previsto (90pb-115pb), finalizando el periodo en los 95pb. De cara al próximo semestre, no esperamos grandes cambios, con el mercado tranquilo en relación con el riesgo soberano en la Eurozona, moviéndose en un rango parecido de 90pb-120pb, pudiendo romper la banda baja si el ciclo de bajadas de tipo se anticipara a lo previsto.

Hemos tenido un fuerte comportamiento de las bolsas en los últimos dos meses, guiadas por las expectativas de que la inflación ha tocado techo, y de que su descenso permitirá bajadas rápidas y fuertes de los tipos de interés en el año que comienza, recogiendo así, las curvas de rentabilidades soberanas y las cotizaciones de las compañías más sensibles a tipos de interés. Sin embargo, creemos que a pesar de que la inflación se reducirá, y que posiblemente veremos bajadas de tipos de interés, este proceso llevará más tiempo (más bien a finales del segundo semestre) y la cuantía de esas rebajas será inferior a lo que el mercado ha descontado. Por ello, no descartamos que, en los primeros meses, pudiésemos ver

correcciones en las cotizaciones de las compañías mencionadas anteriormente.

Sin embargo, somos positivos para el semestre. Pensamos que el mercado, lo que de verdad va a mirar es la economía real (la evolución del crecimiento económico, inflación e impacto de las subidas de tipos) y la evolución de los beneficios empresariales. De ambos factores, esperamos una desaceleración controlada y ahora mismo, no los vemos causando un shock en las bolsas.

Nos centraremos en empresas con buena generación de caja y deuda controlada, a las que una bajada de tipos más lenta de lo que el mercado descuenta ahora mismo, no les afecte negativamente y que sean capaces de dar una buena remuneración al accionista. Los sectores de bancos (atractivo incluso con el inicio de las bajadas de tipos), energía (atractiva valoración y con buen control de precios), eléctricas (con oportunidades de la electrificación de la economía) y farmacia (valoraciones actuales bajas y visibilidad de resultados) pueden tener una evolución muy positiva e impulsar de forma importante los índices europeos.

Comenzamos el nuevo semestre optimistas pero cautos, en torno al 22.8% de exposición a renta variable, sin grandes desviaciones sectoriales frente a su benchmark y diversificados en valores que creemos son de bastante calidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B62 - Obligaciones TESORO PUBLICO 0,350 2023-07-30	EUR	0	0,00	1.582	1,44
ES0L02308119 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 100,000 2023-08-11	EUR	0	0,00	1.081	0,98
ES0L02311105 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 100,000 2023-11-10	EUR	0	0,00	2.338	2,12
ES0L02312087 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 3,341 2023-12-08	EUR	0	0,00	1.277	1,16
ES0L02404124 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 3,795 2024-04-12	EUR	1.267	1,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.267	1,18	6.279	5,70
ES0213679JR9 - Bonos BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	726	0,67	674	0,61
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	0	0,00	379	0,34
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK 4,750 2027-06-15	EUR	509	0,47	495	0,45
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO 3,750 2024-06-15	EUR	399	0,37	393	0,36
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO 5,625 2026-06-07	EUR	310	0,29	299	0,27
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO 2,750 2025-07-23	EUR	665	0,62	615	0,56
ES0265936007 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2024-01-18	EUR	399	0,37	400	0,36
ES0265936031 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	311	0,29	297	0,27
ES0880907003 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 4,875 2026-11-18	EUR	644	0,60	561	0,51
ES0380907040 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 1,000 2025-12-01	EUR	945	0,88	894	0,81
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 4,500 2024-06-30	EUR	700	0,65	695	0,63
ES0380907065 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 7,250 2026-11-15	EUR	424	0,39	406	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.032	5,60	6.109	5,55
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	386	0,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		386	0,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.686	7,13	12.388	11,25
ES0505130429 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 4,525 2023-09-15	EUR	0	0,00	396	0,36
ES05297432C3 - Pagarés ELEC NOR 3,863 2023-07-03	EUR	0	0,00	398	0,36
ES05297432S9 - Pagarés ELEC NOR 4,574 2024-02-02	EUR	791	0,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		791	0,73	794	0,72
TOTAL RENTA FIJA		8.477	7,87	13.181	11,98
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	235	0,22	212	0,19
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	246	0,23	0	0,00
ES0109427734 - Acciones A3 MEDIA	EUR	190	0,18	185	0,17
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	221	0,21	209	0,19
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	161	0,15	157	0,14
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	279	0,26	239	0,22
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	543	0,50	486	0,44
ES0105066007 - Acciones CELLNEX	EUR	292	0,27	303	0,28
ES0124244E34 - Acciones CORP.MAPFRE	EUR	899	0,83	842	0,77
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	0	0,00	297	0,27
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	263	0,24	310	0,28
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	568	0,53	571	0,52
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	493	0,46	853	0,78
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROP.SOCIMI	EUR	183	0,17	143	0,13
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	200	0,19	198	0,18
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	248	0,23	261	0,24
TOTAL RV COTIZADA		5.022	4,66	5.266	4,78
TOTAL RENTA VARIABLE		5.022	4,66	5.266	4,78
ES0181036007 - Participaciones UNIGEST SGIC	EUR	6.044	5,61	5.933	5,39
TOTAL IIC		6.044	5,61	5.933	5,39
ES0161625027 - Participaciones MCH INVESTMENT STRATEGIES	EUR	328	0,30	236	0,21
ES0161626009 - Participaciones MCH INVESTMENT STRATEGIES	EUR	1.584	1,47	1.606	1,46
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.912	1,77	1.842	1,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.454	19,91	26.222	23,82
FR0011008705 - Obligaciones FRANCIA (ESTADO) 1,850 2027-07-25	EUR	841	0,78	826	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		841	0,78	826	0,75
PTOTEAOE0021 - Bonos PORTUGAL (ESTADO) 4,950 2023-10-25	EUR	0	0,00	819	0,74
IT0005344335 - Bonos ITALIA (ESTADO) 2,450 2023-10-01	EUR	0	0,00	2.241	2,04
IT0005547887 - Cupón Cero ITALIA (ESTADO) 3,616 2023-11-30	EUR	0	0,00	1.571	1,43
US912828B253 - Bonos US TREASURY 0,625 2024-01-15	USD	1.490	1,38	1.466	1,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.490	1,38	6.097	5,54
DE000A3E5WW4 - Bonos EVONIK INDUSTRIES 1,375 2026-09-02	EUR	532	0,49	490	0,45
DE000A3KNP96 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2028-12-24	EUR	784	0,73	741	0,67
DE000A3MP4U9 - Bonos VONOVIA SE 0,250 2028-06-01	EUR	765	0,71	699	0,63
DE000A30VTT8 - Bonos ALLIANZ GLOBAL INVES 4,597 2028-06-07	EUR	411	0,38	391	0,36
XS2101357072 - Bonos FRESENIUS MEDICAL 0,750 2027-10-15	EUR	642	0,60	610	0,55
XS1602130947 - Bonos LEVI STRAUSS & CO 3,375 2024-01-08	EUR	929	0,86	738	0,67
XS2104051433 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2025-01-16	EUR	660	0,61	642	0,58
IT0005127508 - Bonos MEDIOBANCA SPA 6,219 2025-09-10	EUR	410	0,38	401	0,36
XS2305244241 - Bonos LEASEPLAN CORPORATIO 0,250 2026-02-26	EUR	931	0,86	897	0,81
IT0005279887 - Bonos BANCA INTESA SPA 5,480 2024-09-26	EUR	0	0,00	395	0,36
XS2305600723 - Cupón Cero BANCO SANTANDER 100,000 2026-02-23	EUR	838	0,78	801	0,73
XS2305744059 - Bonos QVIA HOLDINGS 2,250 2024-03-15	EUR	729	0,68	680	0,62
XS2406737036 - Bonos NATURGY FINANCE BV 2,374 2026-11-23	EUR	716	0,66	700	0,64
XS1808351214 - Bonos CAIXABANK 2,250 2025-04-17	EUR	671	0,62	648	0,59
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK 1,250 2026-03-18	EUR	653	0,61	612	0,56
FR0011896513 - Bonos CAISSE EPARGNE 6,375 2024-05-28	EUR	404	0,37	402	0,37
FR0012317758 - Bonos CNP ASSURANCES 4,000 2024-11-18	EUR	795	0,74	779	0,71
FR0013281946 - Bonos INGENICO 1,625 2024-06-13	EUR	0	0,00	689	0,63
FR0013291556 - Bonos BANQUE FED CRED MUTUI 1,875 2024-10-25	EUR	387	0,36	376	0,34
FR0013367612 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-04	EUR	398	0,37	390	0,35
FR0013405537 - Bonos BNP 1,125 2024-08-28	EUR	0	0,00	779	0,71
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU INVESTMENT M 2,250 2026-07-14	EUR	968	0,90	930	0,85
XS2413696761 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 0,125 2024-11-29	EUR	385	0,36	0	0,00
FR0014000022 - Bonos SOCIETE GENERALE 1,000 2030-11-24	EUR	656	0,61	616	0,56
FR00140009W6 - Bonos LA BANQUE POSTALE 0,875 2025-10-26	EUR	638	0,59	607	0,55
FR0014002NR7 - Cupón Cero ARVAL SERVICE LEASE 100,000 2024-06-	EUR	0	0,00	468	0,43
XS2116728895 - Obligaciones FORD MOTOR COMPANY 1,744 2024-07-1	EUR	0	0,00	382	0,35
XS1918887156 - Bonos BANCO SABADELL 5,375 2023-12-12	EUR	0	0,00	400	0,36
XS2320759538 - Bonos VERIZON 0,375 2028-12-22	EUR	783	0,73	740	0,67
XS2621007231 - Bonos BOOKING HOLDIGNS INC 3,625 2028-11-12	EUR	0	0,00	198	0,18
XS2322254165 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM FUN 4,920 2025-03	EUR	906	0,84	881	0,80
XS2322423455 - Bonos INT.CONSolidated AIR 2,750 2024-12-25	EUR	889	0,83	870	0,79
XS2227905903 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,500 2027-10-15	EUR	803	0,75	758	0,69
XS1733289406 - Bonos SOC CATTOLICA ASSICU 4,250 2027-12-14	EUR	893	0,83	865	0,79
XS2333564503 - Bonos DUFREY AG REG 3,375 2024-04-15	EUR	765	0,71	710	0,64
XS1933828433 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 4,375 2024-12-14	EUR	705	0,65	689	0,63
XS2534785865 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	505	0,47	485	0,44
XS2535283548 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2025-09-22	EUR	626	0,58	308	0,28
XS2536364081 - Obligaciones CITIGROUP INC 3,713 2027-09-22	EUR	508	0,47	484	0,44
XS2538366878 - Bonos BANCO SANTANDER 3,625 2025-09-27	EUR	401	0,37	390	0,35
XS2441551970 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM FUN 4,956 2024-02	EUR	401	0,37	0	0,00
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS PLC 3,375 2024-04-02	EUR	597	0,55	0	0,00
XS2350756446 - Bonos ING GROEP NV 0,875 2027-03-09	EUR	720	0,67	677	0,61
XS1954087695 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2024-02-22	EUR	393	0,37	0	0,00
XS2555218291 - Bonos BOOKING HOLDIGNS INC 4,000 2026-11-15	EUR	103	0,10	102	0,09
XS2455392584 - Bonos BANCO SABADELL 2,625 2025-03-24	EUR	392	0,36	381	0,35
XS2256949749 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	665	0,62	627	0,57
XS2465792294 - Bonos CELLNEX 2,250 2026-01-12	EUR	973	0,90	939	0,85
XS2067135421 - Bonos CREDIT AGR.IND. 0,375 2025-10-21	EUR	668	0,62	645	0,59
XS2068969067 - Bonos RABOBANK 0,250 2026-10-30	EUR	839	0,78	806	0,73
XS2475502832 - Bonos DE VOLKSBANK 2,375 2026-04-05	EUR	388	0,36	373	0,34
XS2576255751 - Bonos NATWEST MARKETS NV 4,932 2026-01-13	EUR	505	0,47	503	0,46
XS2176621170 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 2,125 2026-02-26	EUR	379	0,35	0	0,00
XS2485259670 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 4,956 2025-11-26	EUR	507	0,47	499	0,45
XS2185997884 - Bonos REPSOL 3,750 2026-03-11	EUR	695	0,64	657	0,60
XS2486270858 - Bonos KONINKLIJKE DSM 6,000 2027-09-21	EUR	207	0,19	205	0,19
XS1987729768 - Bonos FNAC DARTY SA 2,625 2024-01-15	EUR	729	0,68	672	0,61
XS2287744721 - Bonos AROUNDTOWN SA 1,625 2026-04-16	EUR	261	0,24	247	0,22
XS2189356996 - Bonos ARDAGH PKG FIN HLD U 2,125 2024-01-15	EUR	696	0,65	700	0,64
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-03-17	EUR	681	0,63	656	0,60
XS2489981485 - Bonos MITSUBISHI CORP 2,264 2024-06-14	EUR	395	0,37	0	0,00
XS2391779134 - Bonos BRITISH AMER.TOBACO 3,000 2026-09-27	EUR	712	0,66	669	0,61
XS1795406575 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 3,000 2023-09-04	EUR	0	0,00	100	0,09
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2024-11-16	EUR	386	0,36	0	0,00
XS2198798659 - Bonos FRAPORT AG 1,625 2024-04-09	EUR	0	0,00	422	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		34.375	31,91	33.522	30,46
IT0005279887 - Bonos BANCA INTESA SPA 5,823 2024-09-26	EUR	403	0,37	0	0,00
FR0013281946 - Bonos INGENICO 1,625 2024-06-13	EUR	687	0,64	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013405537 - Bonos BNP 1,125 2024-08-28	EUR	789	0,73	0	0,00
FR0013456423 - Cupón Cero PERNOD RICARD SA 4,100 2023-10-24	EUR	0	0,00	195	0,18
FR0013456423 - Cupón Cero PERNOD RICARD SA 4,045 2023-10-24	EUR	0	0,00	195	0,18
FR00140019F5 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 4,625 2024-11-02	EUR	404	0,37	0	0,00
FR0014002NR7 - Cupón Cero ARVAL SERVICE LEASE 100,000 2024-06-	EUR	477	0,44	0	0,00
XS2116728895 - Obligaciones FORD MOTOR COMPANY 1,744 2024-07-1	EUR	390	0,36	0	0,00
XS2020580945 - Bonos INT.CONSOLIDATED AIR 0,500 2023-07-04	EUR	0	0,00	397	0,36
XS1725630740 - Bonos MCDONALD'S CORP 0,625 2024-01-29	EUR	390	0,36	390	0,35
XS1839105662 - Bonos SUMITOMO MITSUI FINL 0,819 2023-07-23	EUR	0	0,00	396	0,36
XS1146282634 - Bonos VERIZON 1,625 2024-03-01	EUR	391	0,36	391	0,36
XS1069549761 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,000 2024-05-21	EUR	397	0,37	0	0,00
XS1076018131 - Bonos AT&T 2,400 2024-01-18	EUR	402	0,37	395	0,36
XS1580476759 - Bonos JOHNSON CONTROLS INT 1,000 2023-06-15	EUR	0	0,00	795	0,72
XS2081491727 - Bonos SERVICIOS MEDIO AMBI 0,815 2023-09-04	EUR	0	0,00	790	0,72
XS1882544627 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 1,000 2023-09-20	EUR	0	0,00	394	0,36
XS1683495136 - Bonos JOHN DEERE BANK SA 0,500 2023-09-15	EUR	0	0,00	394	0,36
XS2198798659 - Bonos FRAPORT AG 1,625 2024-04-09	EUR	424	0,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.153	4,78	4.733	4,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		41.858	38,85	45.178	41,05
XS2630420003 - Pagarés FCC SERV.MEDIO AMBIE 4,293 2023-09-25	EUR	0	0,00	395	0,36
XS2641722843 - Pagarés FCC SERV.MEDIO AMBIE 4,423 2023-10-23	EUR	0	0,00	394	0,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	789	0,72
TOTAL RENTA FIJA		41.858	38,85	45.967	41,76
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	580	0,54	540	0,49
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRES	USD	0	0,00	243	0,22
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	615	0,57	546	0,50
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS	USD	589	0,55	532	0,48
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	115	0,11	112	0,10
NL0010273215 - Acciones ASML	EUR	772	0,72	751	0,68
FR0000120628 - Acciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	583	0,54	534	0,49
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	364	0,34	497	0,45
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	292	0,27	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	1.009	0,92
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	372	0,35	237	0,22
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF AG	EUR	404	0,37	361	0,33
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS AM LUXEMBOURG	EUR	440	0,41	406	0,37
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	193	0,18	202	0,18
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA	EUR	364	0,34	353	0,32
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	632	0,59	581	0,53
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	271	0,25	259	0,24
GB0002374006 - Acciones DIAGEO	GBP	222	0,21	265	0,24
NL0000235190 - Acciones EUROP.AERON.DEFENSE	EUR	501	0,47	475	0,43
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	233	0,22	360	0,33
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	698	0,65	639	0,58
PTEDP0AM0009 - Acciones ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	294	0,27	289	0,26
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	304	0,28	261	0,24
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INT.	EUR	479	0,44	455	0,41
FR0010208488 - Acciones GDF SUEZ	EUR	667	0,62	638	0,58
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	436	0,40	545	0,50
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	304	0,28	295	0,27
NL0011821202 - Acciones ING GROEP DUTCH CERT.	EUR	375	0,35	342	0,31
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	292	0,27	226	0,21
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	0	0,00	255	0,23
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	263	0,24	316	0,29
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	231	0,21	340	0,31
IT0003856405 - Acciones LEONARDO FINMECCANICA SPA	EUR	284	0,26	275	0,25
GB00B0SWJX34 - Acciones LONDON STOCK EXCHANGE PL	GBP	315	0,29	287	0,26
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	464	0,43	858	0,78
NO0003054108 - Acciones MARINE HARVEST	NOK	206	0,19	185	0,17
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	494	0,46	461	0,42
DE000A0D9PT0 - Acciones MTU AERO ENGINES AG	EUR	273	0,25	332	0,30
FI0009000681 - Acciones NOKIA	EUR	0	0,00	156	0,14
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	430	0,40	0	0,00
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	0	0,00	526	0,48
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	500	0,46	649	0,59
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	359	0,33	337	0,31
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	186	0,17	155	0,14
GB00B2B0DG97 - Acciones RELI PLC	EUR	287	0,27	245	0,22
FR0000073272 - Acciones SAFRAN	EUR	368	0,34	331	0,30
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	1.144	1,06	1.027	0,93
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	280	0,26	260	0,24
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	1.196	1,11	738	0,67
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	265	0,25	370	0,34
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	310	0,29	264	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT	EUR	332	0,31	0	0,00
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	484	0,45	562	0,51
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	299	0,28	270	0,25
CH0011075394 - Acciones ZURICH VERSICHERUNGS	CHF	278	0,26	255	0,23
TOTAL RV COTIZADA		20.637	19,15	21.405	19,45
TOTAL RENTA VARIABLE		20.637	19,15	21.405	19,45
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	2.204	2,00
LU1578889609 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG S.A.	EUR	1.595	1,48	1.517	1,38
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	2.673	2,48	2.474	2,25
IE00BFZMJT78 - Participaciones NB AM IRELAND LTD	EUR	2.768	2,57	2.643	2,40
LU0539144625 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS SA	EUR	929	0,86	890	0,81
IE00B2NGJY51 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INV (IRE) LTD	EUR	1.602	1,49	0	0,00
LU2242761257 - Participaciones TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1.760	1,63	0	0,00
LU1585264762 - Participaciones TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	940	0,87	0	0,00
TOTAL IIC		12.266	11,38	9.729	8,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		74.761	69,39	77.100	70,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		96.215	89,30	103.322	93,87

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Política remunerativa de 2023

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 2023 ha sido de 1.474.914,62 euros (salario bruto anual), correspondiendo 1.352.272,39 euros a la remuneración fija y 122.642,23 euros a la remuneración variable.

Con respecto a la remuneración variable, 15 empleados han percibido algún tipo de remuneración variable. A 31 diciembre 2023 la Sociedad tiene 26 empleados.

La alta dirección (1 empleado) ha recibido una retribución de 108.749,01 euros, correspondiendo 101.170,44 a remuneración fija y 7.578,57 a remuneración variable. A 31/12/2023, el número de empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC es de 6 personas, los cuales han percibido una remuneración fija de 408.172,65 euros y 75.066,66 euros en retribución variable, siendo la remuneración total de este colectivo de 483.239,31 euros.

2) Datos cualitativos:

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

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

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

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

Unigest SGIIC, tiene en consideración en su sistema general de incentivos el cumplimiento del Reglamento (UE) 2019/2088, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, así como el de otras disposiciones normativas que puedan incidir en la inclusión de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en el régimen retributivo. Los

criterios de remuneración variable que den respuesta a los requerimientos de dicho Reglamento permitirán asegurar una estructura de incentivos ajustada a la propensión al riesgo de la Entidad y a los objetivos de negocio en relación con los riesgos de sostenibilidad, la adopción de medidas de prevención de los conflictos de intereses y el fomento de actuaciones con un impacto positivo en el ámbito de los factores ASG.

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

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

No aplica