

UNIFOND BOLSA GARANTIZADO 2023-X, FI

Nº Registro CNMV: 1587

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **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: 16/09/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

Perfil de Riesgo: 2, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: UNICAJA BANCO garantiza al fondo a vencimiento (31/10/23) el 100% del valor liquidativo a 21/7/16, incrementado, en su caso, por la suma de los porcentajes siguientes, siempre que, en cada fecha de observación, el valor final de las 3 acciones (BBVA, HP Inc y Vodafone) sea igual o superior a su respectivo valor inicial (7 observaciones)

Los porcentajes anuales que se acumularán a vencimiento si se cumple la condición son:

1ª y 2ª fecha observación: 1,30%

3ª y 4ª fecha observación: 2,60%

5ª y 6ª fecha observación: 3,90%

7ª fecha observación: 5,20%

De no cumplirse la condición el porcentaje para esa observación es 0%.

TAE mínima 0% y TAE máxima 2,629% para suscripciones a 21/7/16 mantenidas a vencimiento. La TAE dependerá de cuando suscriba.

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 | 2020 | 2019 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,15 | -0,14 | -0,15 | -0,13 |

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 1.497.596,17 | 1.502.251,97 |
| Nº de Partícipes | 4.456 | 4.432 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 135.153 | 90,2465 |
| 2019 | 135.788 | 90,3897 |
| 2018 | 139.264 | 89,0941 |
| 2017 | 148.944 | 92,4630 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,27 | | 0,27 | 0,27 | | 0,27 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,02 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -0,16 | 0,92 | -1,07 | -0,97 | 0,51 | 1,45 | -3,64 | 4,59 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,24 | 15-04-2020 | -0,45 | 17-03-2020 | -0,83 | 15-05-2018 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,43 | 30-04-2020 | 0,72 | 19-03-2020 | 0,80 | 04-06-2018 |

(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 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,44 | 1,90 | 2,88 | 1,39 | 1,67 | 1,41 | 3,29 | 3,70 | |
| Ibex-35 | 42,57 | 32,70 | 50,19 | 13,00 | 13,27 | 12,43 | 13,62 | 13,03 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,57 | 0,60 | 0,56 | 0,37 | 0,22 | 0,25 | 0,71 | 0,60 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,39 | 2,39 | 2,48 | 2,50 | 2,56 | 2,50 | 2,95 | 2,80 | |

(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.

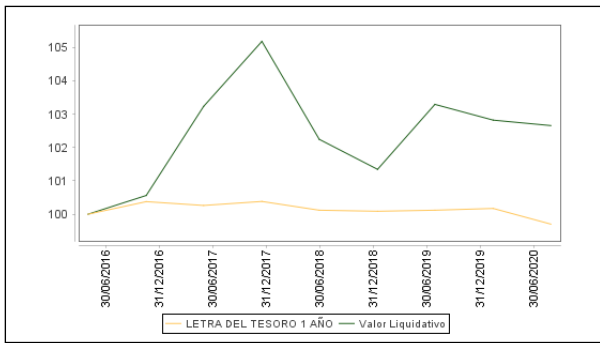
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,30 | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,61 | 0,61 | 0,61 | 0,90 |

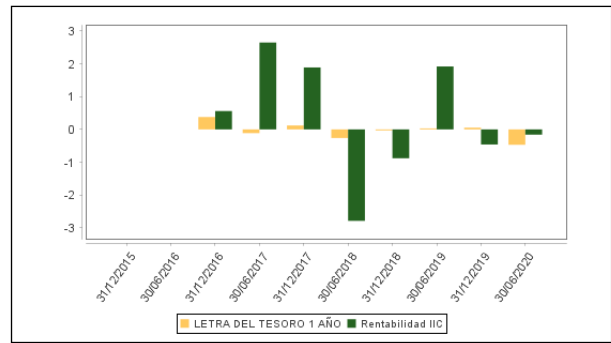
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 20 de Mayo de 2016 "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 | 570.140 | 23.455 | -1 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0 |
| Renta Fija Mixta Euro | 454.735 | 14.706 | -3 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 212.301 | 5.024 | -4 |
| Renta Variable Mixta Euro | 28.273 | 1.590 | -7 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 89.813 | 2.487 | -4 |
| Renta Variable Euro | 61.857 | 4.466 | -20 |
| Renta Variable Internacional | 61.140 | 3.893 | -17 |
| IIC de Gestión Pasiva | 151.789 | 5.786 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 909.702 | 30.433 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 359.216 | 12.970 | -1 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0 |
| Retorno Absoluto | 1.801.529 | 60.436 | -2 |
| Global | 0 | 0 | 0 |
| 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 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 132.767 | 5.784 | -1 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 30.314 | 1.419 | 0 |
| Total fondos | 4.863.575 | 172.449 | -1,86 |

*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 |
| | | | | |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 124.903 | 92,42 | 124.703 | 91,84 |
| * Cartera interior | 123.765 | 91,57 | 124.285 | 91,53 |
| * Cartera exterior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 1.138 | 0,84 | 418 | 0,31 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 10.749 | 7,95 | 12.153 | 8,95 |
| (+/-) RESTO | -499 | -0,37 | -1.068 | -0,79 |
| TOTAL PATRIMONIO | 135.153 | 100,00 % | 135.788 | 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 período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 135.788 | 141.227 | 135.788 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -0,31 | -3,43 | -0,31 | -91,30 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,15 | -0,46 | -0,15 | -264,22 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,14 | -0,15 | 0,14 | -264,11 |
| + Intereses | 0,53 | 0,53 | 0,53 | -3,37 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,31 | -0,75 | -0,31 | -60,23 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,08 | 0,07 | -0,08 | -200,51 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,29 | -0,31 | -0,29 | -0,11 |
| - Comisión de gestión | -0,27 | -0,28 | -0,27 | -5,00 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -5,00 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8,16 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,73 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 135.153 | 135.788 | 135.153 | |

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

3. Inversiones financieras

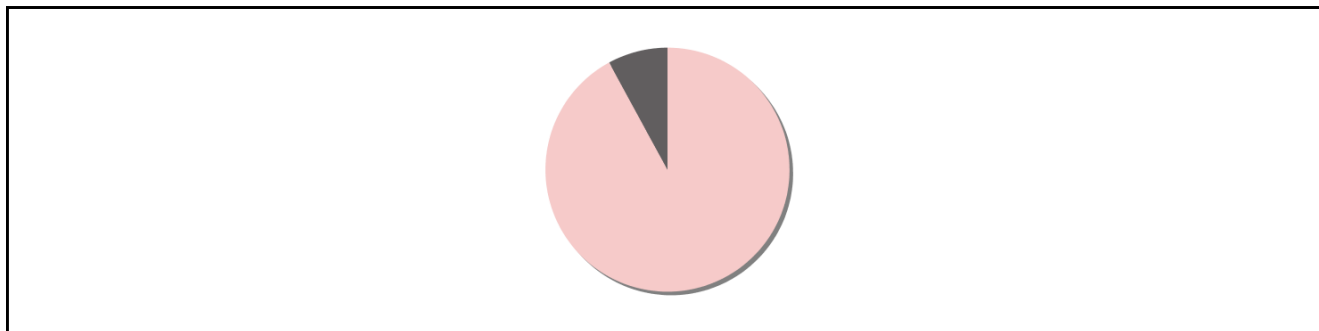
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 123.765 | 91,57 | 124.182 | 91,45 |
| TOTAL RENTA FIJA | 123.765 | 91,57 | 124.182 | 91,45 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 123.765 | 91,57 | 124.182 | 91,45 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 123.765 | 91,57 | 124.182 | 91,45 |

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 |
|------------------------------------|--|------------------------------|-----------------------------------|
| SUBY. OTC CESTA BBVA, HP, VODAFONE | Compra Opcion SUBY. OTC CESTA BBVA, HP, VODAFONE 1 | 80.000 | Objetivo concreto de rentabilidad |
| SUBY. OTC CESTA BBVA, HP, VODAFONE | Compra Opcion SUBY. OTC CESTA BBVA, HP, VODAFONE 1 | 55.280 | Objetivo concreto de rentabilidad |
| SUBY. OTC CESTA BBVA, HP, VODAFONE | Compra Opcion SUBY. OTC CESTA BBVA, HP, VODAFONE 1 | 5.000 | Objetivo concreto de rentabilidad |
| Total subyacente renta variable | | 140280 | |
| TOTAL DERECHOS | | 140280 | |

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 |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se han generado -6.898,91 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 1.514,56 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El coronavirus Covid 19 ha centrado toda la atención este semestre, habiendo eclipsado al resto de eventos y noticias. Se detectó por primera vez en la ciudad china de Wuhan en diciembre de 2019 aunque el 11 de marzo, cuando la

Organización Mundial de la Salud (OMS) la declaró pandemia, había llegado ya a más de 100 países. El poder de propagación es tan elevado, que obligó a los gobiernos a parar la actividad económica para impedir un pico agudo de infecciones, que hubiera podido colapsar los sistemas de salud.

La consecuencia, una caída brusca de la actividad durante las fases más severas del confinamiento, la mayor desde la Gran Depresión de los años treinta, que se ha ido recuperando a medida que las restricciones se suavizaban, pero que aún está muy lejos de los niveles existentes en febrero. El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía global se contraerá un 4,9% en el 2020, más que en la crisis financiera de 2008 y 2009. Si bien, espera que la economía crezca en el 2021 un 5,4% a medida que la actividad se normalice, ayudada por los estímulos extraordinarios de política fiscal y monetarios anunciados por gobiernos y Bancos Centrales.

A diferencia de lo que sucedió en el 2008 en materia de Política Monetaria, la respuesta de los Bancos Centrales ha sido rápida, coordinada, flexible y contundente. No se han limitado a bajar los tipos de interés, sino que han aprobado diferentes medidas para inyectar liquidez y evitar problemas de solvencia, especialmente en los mercados monetarios y de divisas. Entre estas medidas destacan los programas de compra de activos anunciados tanto por el Banco Central Europeo, como por la Fed, con una duración y magnitud condicionada por la evolución de la crisis, incluyendo la posibilidad de comprar deuda corporativa, tratando así de evitar problemas de solvencia en las empresas.

En materia fiscal, los ministros de Economía y Finanzas del G7 se han comprometido a mantener las políticas expansivas durante tanto tiempo como sea necesario. Así, Estados Unidos trata de impulsar su economía con el mayor paquete de estímulo económico visto en la historia, mientras Alemania ha lanzado su plan de gasto más exigente desde la Segunda Guerra Mundial, y mueve sus hilos para sacar adelante el Fondo de Recuperación Europeo. Por su parte, Bruselas congelaba las reglas fiscales del pacto de estabilidad para que los países de la Eurozona acometieran el gasto necesario para reactivar sus economías.

La reacción inicial de los inversores a la pandemia fue un fuerte y brusco incremento de la aversión al riesgo, provocando caídas muy significativas en la práctica totalidad de los activos, con correcciones superiores a las vividas en 2008 o 2012. Sin embargo, la acción de las autoridades monetarias logró calmar a los mercados, que de forma progresiva se han estabilizado, llegando en algún caso a recuperar los niveles de febrero o incluso superarlos.

En renta fija, la deuda pública americana y alemana actuaron como activos refugio, alcanzando tipos de interés mínimos históricos, estrechando frente a la ampliación experimentada por la deuda pública periférica y deuda corporativa. La prima de riesgo de España e Italia, países más afectados por el coronavirus, aumentaron hasta los 154 y 279 pb, respectivamente, frente a los bonos alemanes, cerrando el semestre en los 92 y 171 pb. En el ámbito del crédito, los diferenciales han ampliado en todas las categorías, experimentado una marcada recuperación desde los máximos alcanzados en marzo. Así, el diferencial del crédito euro de alta calidad se sitúa en los 67 pb (vs. máximo de 141 pb), y en Estados Unidos, en los 76 pb (vs. 147 pb), con un comportamiento mejor que el crédito de alta rentabilidad: 384 pb en euro (vs. 712 pb) y 513 pb en USA (vs. 861 pb).

En renta variable, los índices bursátiles corrigieron con fuerza, de manera vertical, y muy rápida, cayendo en media un -35%, disparándose la volatilidad, llevando al VIX desde niveles de 13, a cotizar por encima de 80 (máximos históricos). Tras la huida inicial, los planes de estímulo anunciados, permitieron a los inversores recuperar parte de la confianza perdida, y con ella, asistimos a alzas muy significativas desde mínimos. En casos como el del Nasdaq, han permitido al índice cerrar el semestre con una revalorización del +12,4% (un +30,6% en el segundo trimestre), siendo el único índice, junto con el CSI300 chino (+2%), que lograba acabar el periodo en verde. Entre los negativos, la dispersión ha sido grande. Así el índice americano S&P500 lleva en el año una caída de -3,75% frente al -24,7% del Ibex35 y el -13,7% del Eurostoxx50. Los mercados emergentes no han escapado a las caídas, cediendo en promedio un -12% (Brasil un -18%), como tampoco lo ha hecho Japón, corrigiendo un -5,7%. Los sectores más defensivos, tales como consumo básico, utilities, telecomunicaciones y farmacia, junto a tecnología se comportaron mejor que los más cíclicos como financieros, autos, viajes y ocio, y energía.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo de referencia, se ha mantenido la estructura de la cartera, con el objetivo de que el fondo cumpla con la garantía indicada en el folleto informativo.

c) Índice de referencia.

La letra del Tesoro registró durante el periodo una variación de 0,12%.

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

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 135.152.814,96 euros, lo que supone una variación del -0,47%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo el fondo cuenta con un total de 4.456 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 0,54%.

El fondo ha obtenido una rentabilidad del -0,16%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un -0,3%.

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

Los fondos de la misma vocación inversora gestionados por Unigest tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,74% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A 30 de junio de 2020 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 1,5%.

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. Para el valor BONO COMUN. MADRID 2,875% VTO 17/07/2023 ES0000101644, FITCH bajó el rating pasando de Baa2 a Baa3.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utiliza instrumentos derivados de mercados no organizados (OTC), para llevar a cabo las estrategias de inversión de cara a conseguir la parte variable del objetivo de rentabilidad, con el fin de alcanzar la garantía otorgada a vencimiento. La opción se valora de acuerdo con los precios de la entidad contraparte. El valor de la OTC dependerá de la evolución de las acciones/índices, tal y como se ha indicado anteriormente. Las contrapartes son entidades domiciliadas en un estado miembro de la OCDE, sujeta a supervisión prudencial u organismos supranacionales de los que España es miembro y que tienen solvencia suficiente. Las contrapartes son BBVA y Banco Santander y el rango de cotización de la OTC es de 100 pb. Las operaciones con este tipo de instrumento han tenido un resultado de -131.566,40 euros durante el periodo. Para un mayor detalle, en el punto 3.3 Operativa en Derivados, se indican las operaciones abiertas al cierre del mismo.

d) Otra información sobre inversiones.

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. 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 2,44%, 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 0,57%; 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.

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. La Sociedad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente 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 POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica
 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica
 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica
 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Aunque vemos riesgos de corto plazo por la incertidumbre acerca de la fuerza y velocidad de la recuperación tras el parón productivo en casi todas las economías, pensamos que en medio plazo, se conseguirá evitar una recesión prolongada, habida cuenta de las ingentes cantidades de dinero emitidas y los avales estatales. Si bien, los datos más relacionados con la economía real como empleo, consumo, pedidos y producción industrial deberán confirmar los buenos datos de los indicadores adelantados de actividad y de sentimiento. Adicionalmente, los resultados empresariales en el tercer trimestre debieran superar las guías dadas por las compañías tras dos trimestres de contracciones históricas de ventas y beneficios, para que el rally de las bolsas iniciada a finales de marzo pueda continuar. Todo ello condicionado a la evolución de la pandemia y a que no haya rebrotes generalizados y no controlados a nivel global, que obligue a dar pasas atrás en cuanto a la reapertura de la actividad.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000123X3 - Bonos TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31 | EUR | 73.562 | 54,43 | 73.721 | 54,29 |
| ES0000101644 - Bonos CMDAD DE MADRID 2,875 2023-07-17 | EUR | 50.204 | 37,15 | 50.461 | 37,16 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 123.765 | 91,57 | 124.182 | 91,45 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 123.765 | 91,57 | 124.182 | 91,45 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 123.765 | 91,57 | 124.182 | 91,45 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 123.765 | 91,57 | 124.182 | 91,45 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 123.765 | 91,57 | 124.182 | 91,45 |

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

No aplicable

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