

## UNIFOND RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 2989

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/07/2004

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35 NET RETURN INDEX. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos y/o informativos.

Invertirá al menos un 75% de su exposición total en renta variable de cualquier sector y capitalización. Los emisores/mercados serán más de un 50% emisores españoles, pudiendo invertir hasta un 25% en renta variable de otros emisores y mercados de la OCDE (sin incluir países emergentes); si bien, en todo momento, al menos el 60 % de la exposición total será renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores y mercados OCDE y sin predeterminación por emisores (públicos/privados), duración o calidad crediticia (toda la renta fija podrá de ser baja calidad o sin rating). Podrá invertir hasta 25% de la exposición total endeudada subordinada (preferencia de cobro posterior a acreedores comunes), deuda corporativa perpetua con posibilidad de amortización anticipada a favor del emisor, y bonos convertibles (incluyendo contingentes, normalmente perpetuos con opciones de recompra para el emisor y, que en caso de contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal, lo que afectaría negativamente al valor liquidativo del FI). La inversión en activos de baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI. Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC. Exposición a riesgo divisa: máximo el 30% de la exposición total.

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.

#### **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	0,19	0,01	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,45	1,39	1,91	0,20

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	97.822,86	111.039,70	2.654,00	2.885,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	28,04	28,04	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	40.114	37.664	40.942	37.165
CLASE C	EUR	12	1	1	0

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	410,0657	348,3600	354,3901	317,1608
CLASE C	EUR	423,2640	355,8675	357,6533	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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,83		0,83	1,59		1,59	patrimonio	0,08	0,13	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,29		0,29	0,57		0,57	patrimonio	0,08	0,14	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	17,71	5,58	-0,68	3,84	8,11	-1,70			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	03-10-2023	-3,69	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,64	10-10-2023	2,04	21-03-2023		

(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	11,30	9,30	9,30	8,53	16,34	20,12			
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			
IBEX-35 NET RETURN INDEX	13,96	12,25	12,07	10,75	19,20	19,55			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,26	12,26	12,53	12,62	12,72	12,74			

(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.

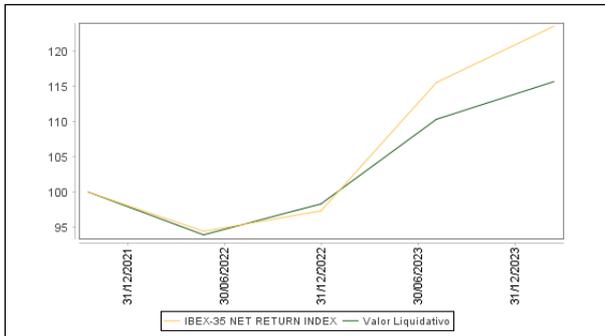
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,80	0,47	0,47	0,44	0,41	1,64	1,79	1,98	1,89

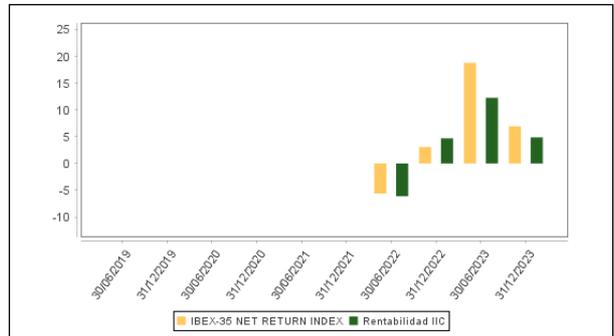
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 16 de Julio 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	18,94	5,86	-0,41	4,09	8,38	-0,50			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	03-10-2023	-3,69	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,64	10-10-2023	2,05	21-03-2023		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,30	9,29	9,31	8,55	16,34	20,12			
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			
IBEX-35 NET RETURN INDEX	13,96	12,25	12,07	10,75	19,20	19,55			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	61,98	61,98	65,08	68,71	73,04	78,16			

(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.

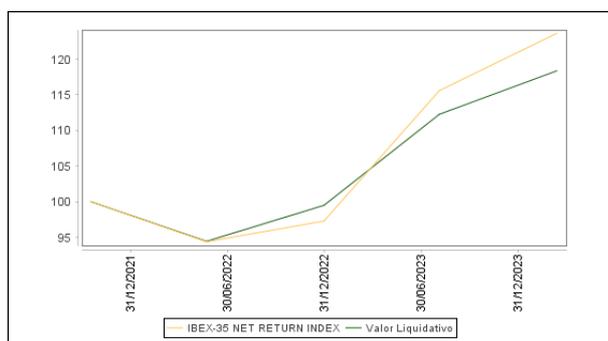
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,20	0,20	0,18	0,16	0,42	0,45		

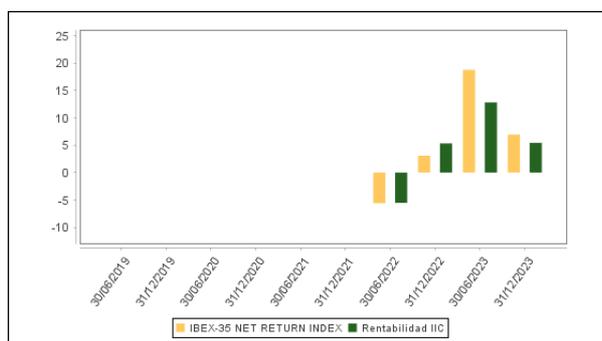
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 16 de Julio 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	73.458	14.283	5
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	562.244	33.080	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	8.280.327	346.914	3,91

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	38.232	95,28	41.718	96,05
* Cartera interior	33.561	83,64	36.605	84,28
* Cartera exterior	4.671	11,64	5.114	11,77
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	838	2,09	1.117	2,57
(+/-) RESTO	1.056	2,63	597	1,37
TOTAL PATRIMONIO	40.126	100,00 %	43.432	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	43.432	37.665	37.665	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,61	3,03	-10,35	-559,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,86	11,89	16,41	-257,91
(+) Rendimientos de gestión	5,83	12,80	18,29	-215,65
+ Intereses	0,04	0,04	0,08	33,89
+ Dividendos	1,42	2,61	3,97	-40,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,67	10,98	15,34	-53,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,30	-0,83	-1,10	-60,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-96,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,91	-1,88	24,04
- Comisión de gestión	-0,83	-0,76	-1,59	21,25
- Comisión de depositario	-0,08	-0,05	-0,13	54,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	8,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,05	7,21
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,08	-67,78
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-66,30
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-66,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.126	43.432	40.126	

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

### 3. Inversiones financieras

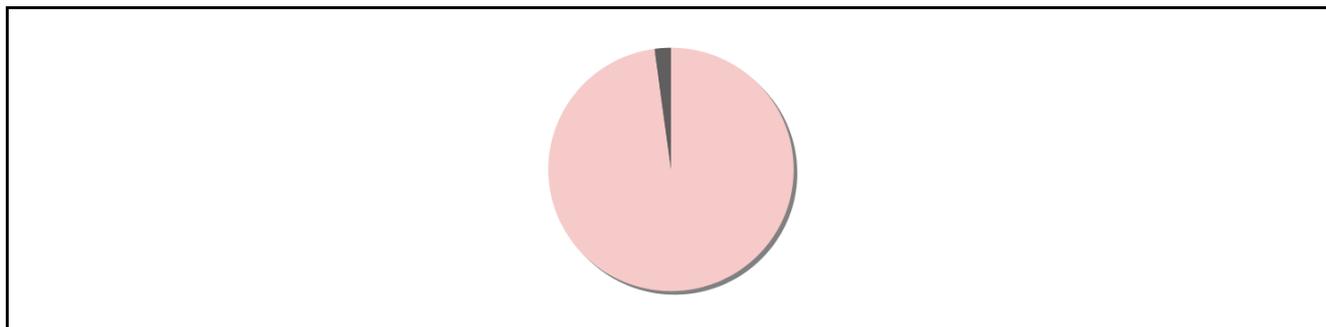
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	33.562	83,64	36.603	84,28
TOTAL RENTA VARIABLE	33.562	83,64	36.603	84,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	33.562	83,64	36.603	84,28
TOTAL RV COTIZADA	4.626	11,53	4.828	11,12
TOTAL RENTA VARIABLE	4.626	11,53	4.828	11,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.626	11,53	4.828	11,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.187	95,17	41.431	95,39

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
IBEX 35 MINI FUT MARZO 2024	Compra Opcion IBEX 35 MINI FUT MARZO 2024 1	13.350	Inversión
Total subyacente renta variable		13350	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		13350	
IBEX-35	Venta Futuro IBEX-35 10	1.424	Inversión
Total subyacente renta variable		1424	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1424	

### 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

	SI	NO
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 unos intereses de 1.235,97 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 2.224,14 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 unos intereses de 13.876,11 euros.

h.2) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente, para la gestión de las garantías, por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo, se han generado unos intereses que han sido de 1.061,07 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 2.223,55 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) Los gastos que el depositario por las operaciones en las que ha actuado como intermediario durante el periodo de referencia han sido de 446,13 euros.

h.5) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 1.284,42 euros.

h.6) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 722,48 euros.

h.7) El volumen (en euros) de las operaciones financieras con el emisor del papel, que por sus características han sido gestionadas por el Depositario y realizadas en el periodo ha sido 1.494.444,11 euros. No hay gastos asociados a las mismas. euros. No hay gastos asociados a las mismas.

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 BC 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 BC 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 BC 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 Poor 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.

El fondo ha tenido una exposición neta media a renta variable de un 85.9% de su patrimonio, finalizando el semestre en un 89%. Ha oscilado entre un 91.6% y el 81.0%.

Durante el semestre, el fondo ha continuado incrementando posiciones en sectores defensivos y de crecimiento y disminuyendo los cíclicos y financieros. A ello contribuyó la salida en el semestre de un 12.6% del patrimonio del fondo, que se atendió mediante múltiples ventas de los diversos sectores como bancos, comercio minorista y lujo, construcción, energía, industriales, tecnología, utilities y viajes y ocio.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo fue de 4.87%, inferior a su índice de referencia (Ibex 35 Net Return) que subió 6.94% (se está utilizando para la comparativa el índice Net Return, que incluye los dividendos netos percibidos). El peor comportamiento relativo del fondo (-2.07) se debe principalmente a una exposición de la cartera inferior a la del índice, así como a las apuestas sectoriales y de valores de la cartera frente al índice que fueron negativas (-1.16%) y a las comisiones devengadas (-0.91%). La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +1.56% y -2.21% 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 39%. 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 constituida para clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco, entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo, subió un 5.43%. El mejor comportamiento relativo del fondo en esta clase se debe a lo mismo que en la clase A y a unas comisiones soportadas (-0,37%) más bajas que en la A. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +1.89% y -1.7% respectivamente.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 40.113.804,13 euros, lo que supone una variación del

-7,62%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 2.654 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -8,01%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 4,87%. El ratio de gastos del año para la clase A ha sido de 1,80%. 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 4,86%: 6,13% por la inversión en contado y dividendos, -0,3% por la inversión en derivados y -0,97% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

El fondo es el único fondo de la gestora con vocación inversora Renta Variable Euro, por lo que rindió 4.87%, rentabilidad de la clase A mayoritaria dentro del fondo. La clase C rindió una rentabilidad de 5.43%, ligeramente superior por menores comisiones.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo mantuvo una exposición neta media a renta variable en torno al 85.9%, habiendo oscilado en el período entre el 91.5% y el 81% y finalizando en un 88.9%, modulándose principalmente mediante futuros sobre Ibex 35. A final de octubre, las opciones put sobre Mini Ibex 35 strike 9400 y vencimiento diciembre, que teníamos en cartera, tomaron mucho valor con la caída del mercado. En aquel momento pensamos que el índice Ibex 35 rompería a la baja los niveles clave de 9000. Por ello, decidimos cerrar las puts de strike 9400 y tomar nuevas opciones con un strike de 8900, at the money y mayor valor temporal, marzo 2024. Las primas obtenidas por la venta de las primeras (un 1.2% sobre patrimonio del fondo), se reinvirtieron 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.

Las inversiones se materializaron mayoritariamente vía acciones, aunque también se utilizaron derivados sobre índices de renta variable para modular la exposición a las condiciones de mercado. La rentabilidad obtenida en el período fue 5.83% (incluyendo posiciones en contado y derivados de renta variable).

Geográficamente, el fondo ha invertido la mayoría de la cartera en España, si bien finalizó el período invertido un 10.3% en otros países europeos. No se está cubriendo el riesgo a la libra, que a fin del semestre suponía un 0.64% del patrimonio del fondo.

Conforme a lo explicado en el punto 1.b de decisiones generales de inversión, pasamos a comentar las actuaciones del semestre.

A mitad de semestre, pensamos que el pico de inflación estaba próximo o había quedado atrás y que, aunque tardaría, durante el año siguiente veríamos bajadas de tipos por parte de los principales bancos centrales, ante la desaceleración que se sufrirá en el primer semestre del próximo año. Así continuamos un movimiento que se había iniciado a finales del semestre anterior, de ir rotando lentamente hacia sectores defensivos y growth, y rebajando peso de los sectores cíclicos y bancario. Pero el fuerte rally que el mercado tuvo en los meses de noviembre y diciembre llevó a un 12.6% del patrimonio del fondo a reembolsar y ello aceleró el proceso, ya que gran parte de esas salidas se atendieron con reducciones de los citados sectores.

Se incrementaron los sectores de farmacia, 1.2%; telecomunicaciones, 0.4%; alimentación 0.2% e inmobiliario, 0.2%. Por el contrario, se redujeron bancos, -4.8%; construcción, -2.6%; comercio minorista, -1%; utilities, -1%; tecnología, -0.9%; energía, -0.8%; industriales -0.7% y viajes y ocio; -0.6%.

Farmacia sumó un incremento de 1.2%. Pensamos que las cotizaciones son atractivas y no están reflejando el flujo de beneficios a generar en un futuro. Incrementamos un 0.25% en las acciones preferentes de Grifols, en espera de la anunciada reducción de deuda en el año 2023 mediante la venta de activos en China. También tomamos un 0.95% de Almirall, esperando que los nuevos medicamentos dermatológicos, impulsen al valor.

En inmobiliario, añadimos un 0.2% de la socimi Merlin Properties para de momento neutralizar el sector versus peso en índice Ibex y jugar el nombre. Tanto sector como valor fueron muy castigados por la subida de tipos y que se puede beneficiar del movimiento contrario. La patrimonialista, cotiza con fuertes descuentos frente a su NAV (Net Asset Value o valor neto de sus activos).

En telecomunicaciones, a mitad de semestre, añadimos un 0.8% en Cellnex y un 0.5% en Telefónica. En la primera, las subidas de tipos de interés habían penalizado su cotización, dejando precios muy atractivos y además se espera una reducción de deuda. En la segunda, los movimientos accionariales que se están dando en la compañía, pueden beneficiar a su cotización. En cualquier caso, bajadas de tipos, aunque no inmediatas, beneficiarán a las dos compañías. Pero el intenso proceso de reembolsos desatado a fin de semestre y el fuerte peso de sector que se encuentra sobre ponderado, nos obligó a realizar pequeñas ventas en los tres valores del sector: -0.3% en Cellnex, -0.4% en Deutsche Telekom y -0.2% en Telefónica. Al final el sector tuvo compras netas en un 0.4%.

Hicimos una pequeña adición al sector de alimentación mediante Viscofan, +0.2%. El valor fue bastante castigado y aprovechamos para añadir un pequeño porcentaje.

Redujimos de forma importante bancos, un -4.8%. Primero, en verano, con la corrección sufrida por los bancos italianos

ante el impuesto a dichas entidades en Italia (que luego quedo bastante dulcificado), introdujimos un 0.5% en IntesaSanPaolo. También aprovechamos el efecto contagio al resto de bancos para añadir un 0.5% en CaixaBank y un 0.25% en BBVA. La idea, tras ver que las inflaciones habían hecho pico, y que el escenario ya no era de subidas de tipos, era ir reduciendo lentamente el sector, pues pensamos que todavía los tipos se mantendrán altos durante tiempo, lo que les beneficiará. Pero el rally de los dos últimos meses aceleró el proceso de reembolsos y fue necesario vender del sector con más peso en la cartera. Así se vendió un -3% en CaixaBank, un -1.2% en BBVA, -1% en Sabadell, -0.5% en Bankinter y -0.25% en Santander.

Construcción se redujo un -2.6%. Aprovechamos el proceso de ventas, para sacar de cartera la francesa Eiffage, -0.7%, ya que su comportamiento era decepcionante, lastrado por la rumorología sobre reversión de concesiones francesas al estado galo y el impuesto a las autopistas francesas. También reducimos, aunque en este caso aprovechando la fuerte revalorización existente, un -1.7% en ACS y -0.2% en Sacyr.

Por el mismo motivo, en comercio minorista y lujo se deshizo un -1%, -0.85% en Inditex y -0.15% en LVMH. Aprovechamos la fuerte subida de Inditex para bajar peso.

Utilites, en un primer momento se vio perjudicado por los tipos al alza, todas ellas, pero especialmente las productoras renovables. Aprovechamos el final del verano para incrementar 0.4% adicional en Solaria y un 0.3% adicional en Iberdrola (por la calidad del valor). Pero dado que es el segundo sector por peso en la cartera, tuvimos que reducir por lo anteriormente expuesto, a pesar de estar positivos en el sector y lo hicimos de los valores con más peso: -1.1% Endesa y -0.6% Iberdrola.

Bajamos un -0.9% en tecnología, por los mismos motivos y dada su fuerte revalorización. Se vendió un -0.5% en Amadeus IT, -0.2% en ASML Holding NV y -0.2% en SAP SE. No se tocó nuestro valor preferido, que ahora mismo es Indra Sistemas.

Debido a los reembolsos, vendimos un -0.8% en Repsol, a pesar de que seguimos positivos en el sector.

Industriales se redujo en neto en un -0.65%. Se incorporó como idea, Siemens AG, que había sido muy castigado por la crisis de Siemens Energy y lo que ésta pudiese afectarle. Consideramos que el mercado había extralimitado el castigo y decidimos incorporarlo con un 0.5%, lo cual resultó muy satisfactorio. También se añadió un 0.2% a la posición de CAF (Construcciones y Auxiliares de Ferrocarril) ante su buen posicionamiento en el transporte urbano principalmente, tanto ferroviario como de autobús. Las OPAs, total sobre Applus Services y parcial sobre Prosegur Compañía de Seguridad, empujaron las cotizaciones hacia los precios ofrecidos, lo que aprovechamos para deshacer nuestras pequeñas posiciones. Vendimos un -0.2% y un -0.3% respectivamente. Se sacó de cartera, Global Dominion, -0.3%, ante el mal performance y la falta de comunicación por parte de la compañía. Adicionalmente se redujo un -0.1% en Leonardo SPA.

Viajes y Ocio, se redujo vendiendo la totalidad de Melia Hotels, con -0.6%. pensamos que estos sectores de consumo discrecional pueden ser de los primeros en sufrir ante la desaceleración de la economía en el primer semestre del próximo año. Además, el valor se ha quedado atrás frente a otros del mismo sector.

El fondo finaliza el semestre sobre ponderado vs su índice de referencia (en adelante OW) en industriales (3.2%), seguros (2.4%), telecomunicaciones (2.0%), farmacia (1.7%), energía (1.5%), alimentación (1.5%), media (1.1%) y tecnología (0.9%). Por el contrario, está infra ponderado (UW) en bancos (-6.5%), comercio minorista (-5.7%), construcción (-4.2%), utilities (-1.9%), recursos básicos (-0.5%) y viajes y ocio (-0.3%).

Todos los sectores han aportado en positivo a la rentabilidad absoluta del fondo excepto alimentación, tecnología (casi plana) y las coberturas de exposición a renta variable, que drenaron -0.26%. Los de mayor aportación han sido bancos, construcción, comercio minorista y lujo, industriales, farmacia, utilities y energía. 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 41,40%. El active share mide hasta que punto las posiciones de la cartera difieren del índice de referencia. Cuanto mayor es el porcentaje más diferencia existe con la cartera del índice. El fondo tenía un coeficiente de determinación de 96%, el cual mide el grado de correlación con el índice de referencia, siendo 0% una correlación nula y 100% total.

Las apuestas sectoriales en relativo frente al índice que más alfa han aportado han sido industriales, telecomunicaciones, seguros, tecnología, energía y utilities. Los sectores que más han drenado en relativo han sido bancos, comercio minorista, construcción y alimentación. A 31 de diciembre de 2023 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 1,52%. La gestión de la liquidez se realizó con la cuenta corriente de Unicaja y la del Depositario (CECABANK). 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 inversión aportando -0.3% de rentabilidad negativa. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 10,76%. Los derivados que se utilizaron fueron futuros comprados y vendidos sobre índices bursátiles (Ibex35) y opciones compradas put sobre el índice Ibex 35. A cierre de semestre, el fondo tenía como cobertura, opciones compradas put sobre

Ibex 35 strike 8900 y vencimiento marzo 2024 por un -2.65% del patrimonio y futuros vendidos sobre Ibex 35 por un -3.52% del patrimonio.

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. 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.

Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 11,30%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 3,06%. Hay que 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 16.912,32 euros, suponiendo un 0,045% del patrimonio del fondo al 31/12/22 y cuya liquidación se ha realizado trimestralmente a los siguientes proveedores: JP MORGAN, SANTANDER, SABADELL, MIRABAUD, KEPLER,

BBVA, ALPHAVALUE, CAIXABANK e INTERMONEY. El importe presupuestado para el año 2024 por el mismo concepto asciende al 0,042% 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

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.

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 89% de exposición a renta variable, y diversificados en valores que creemos son de bastante calidad. La composición del índice español puede favorecer en el primer semestre al fondo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105563003 - Acciones ACCIONA	EUR	341	0,85	372	0,86
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	225	0,56	205	0,47
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	1.259	3,14	1.716	3,95
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	421	1,05	380	0,88
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	365	0,91	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	1.997	4,98	2.382	5,48
ES0109427734 - Acciones A3 MEDIA	EUR	431	1,07	448	1,03
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	0	0,00	74	0,17
ES0105148003 - Acciones ATRYX HEALTH	EUR	0	0,00	108	0,25
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	820	2,04	1.122	2,58
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	855	2,13	1.035	2,38
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.942	4,84	1.985	4,57
ES011390J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	2.293	5,71	2.150	4,95
ES0121975009 - Acciones CONST.Y AUX.FERR.	EUR	192	0,48	85	0,20
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCC.	EUR	237	0,59	216	0,50
ES0105066007 - Acciones CELLNEX	EUR	1.994	4,97	1.780	4,10
ES0124244E34 - Acciones CORP.MAPFRE	EUR	786	1,96	842	1,94
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	1.280	3,19	2.303	5,30
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	0	0,00	177	0,41
ES0112501012 - Acciones PULEVA	EUR	87	0,22	91	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0129743318 - Acciones ELEC NOR	EUR	110	0,27	73	0,17
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	559	1,39	659	1,52
ES0130670112 - Acciones EMPR.NAL.ELECTRICIDAD	EUR	842	2,10	1.370	3,15
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	384	0,96	316	0,73
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS S.A.	EUR	677	1,69	436	1,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	3.721	9,27	3.878	8,93
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	2.652	6,61	2.902	6,68
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	515	1,28	426	0,98
ES0177542018 - Acciones INT.CONSolidATED AIR	EUR	383	0,95	406	0,93
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	283	0,71	199	0,46
ES0105027009 - Acciones DISTRIB.INT. LOGISTA	EUR	550	1,37	746	1,72
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROP.SOCIMI	EUR	348	0,87	193	0,44
ES0105122024 - Acciones METROVACESA	EUR	190	0,47	169	0,39
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR	EUR	0	0,00	122	0,28
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA ESPAÑA	EUR	566	1,41	584	1,34
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	1.626	4,05	1.920	4,42
ES0182870214 - Acciones SACYR-VALLE	EUR	943	2,35	1.054	2,43
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	0	0,00	285	0,66
ES0165386014 - Acciones SOL.ENERG.Y M.AMBIENTE	EUR	449	1,12	162	0,37
ES0105065009 - Acciones TALGO S.A.	EUR	99	0,25	75	0,17
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	1.684	4,20	1.640	3,78
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	47	0,12	37	0,08
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO S.A.U.	EUR	896	2,23	969	2,23
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	513	1,28	511	1,18
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>33.562</b>	<b>83,64</b>	<b>36.603</b>	<b>84,28</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>33.562</b>	<b>83,64</b>	<b>36.603</b>	<b>84,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>33.562</b>	<b>83,64</b>	<b>36.603</b>	<b>84,28</b>
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	70	0,18	68	0,16
NL0010273215 - Acciones ASML	EUR	135	0,34	208	0,48
FR0000120628 - Acciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	230	0,57	211	0,49
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	242	0,60	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	162	0,40	170	0,39
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	637	1,59	893	2,06
NL0000235190 - Acciones EUROP.AERON.DEFENSE	EUR	241	0,60	229	0,53
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	0	0,00	319	0,74
PTEDPOAM0009 - Acciones ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	399	0,99	392	0,90
NL0015001FS8 - Acciones GRUPO FERROVIAL, S.A.	EUR	221	0,55	194	0,45
NL0011821202 - Acciones ING GROEP DUTCH CERT.	EUR	222	0,55	203	0,47
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	257	0,64	198	0,46
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	185	0,46	223	0,51
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	215	0,54	204	0,47
IT0003856405 - Acciones LEONARDO FINMECCANICA SPA	EUR	113	0,28	109	0,25
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	193	0,48	400	0,92
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	151	0,38	209	0,48
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	284	0,71	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL ENERGIES SE	EUR	316	0,79	269	0,62
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	352	0,88	329	0,76
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.626</b>	<b>11,53</b>	<b>4.828</b>	<b>11,12</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.626</b>	<b>11,53</b>	<b>4.828</b>	<b>11,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.626</b>	<b>11,53</b>	<b>4.828</b>	<b>11,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>38.187</b>	<b>95,17</b>	<b>41.431</b>	<b>95,39</b>

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