

## ALEKOS INVESTMENT, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1786

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**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 [www.unicorppatrimonio.es](http://www.unicorppatrimonio.es).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[apoyoredunigest@grupounicaja.es](mailto: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 SICAV

Fecha de registro: 19/06/2001

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades    Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión es obtener una revalorización a largo plazo del capital asumiendo un riesgo acorde a los activos en los que se invierte.

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La SICAV cumple con la Directiva 2009/65/CE. Puede invertir hasta un 10% del patrimonio en activos que implican un mayor riesgo.

### 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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,76	0,75	1,51	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,20	-0,31	-0,05	-0,30

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 acciones en circulación	1.142.455,00	1.224.155,00
Nº de accionistas	157,00	169,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	7.784	6,8137	6,6303	7,6047
2021	6.569	7,5801	7,2721	7,6566
2020	5.739	7,3330	5,9384	7,3330
2019	4.527	6,9024	6,2844	6,9212

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,18		0,18	0,36		0,36	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

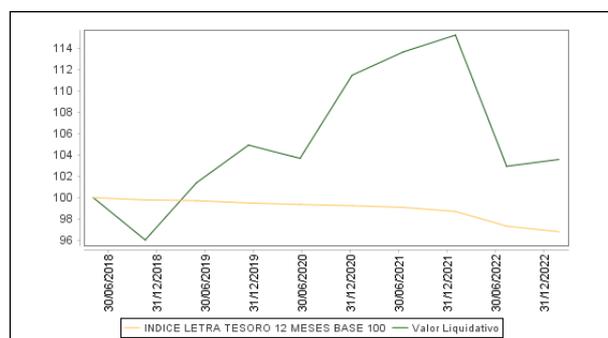
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-10,11	2,07	-1,43	-7,06	-3,88	3,37	6,24	9,24	2,36

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,26	0,26	0,27	0,27	1,13	1,19	1,35	0,00

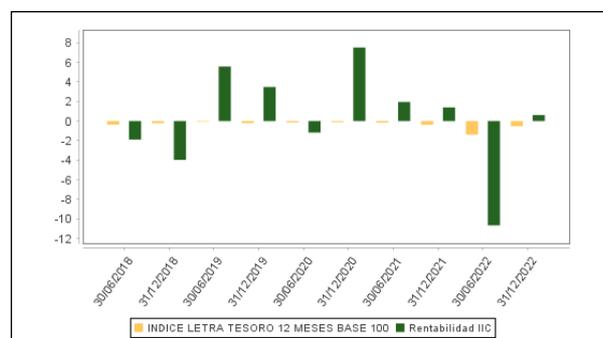
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.095	91,15	7.114	85,81
* Cartera interior	473	6,08	420	5,07
* Cartera exterior	6.621	85,06	6.694	80,75
* 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)	660	8,48	1.104	13,32
(+/-) RESTO	30	0,39	72	0,87
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.784</b>	<b>100,00 %</b>	<b>8.290</b>	<b>100,00 %</b>

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)	8.290	6.569	6.569	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,73	38,26	25,19	-123,36
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,73	-11,18	-8,76	6.585,24
(+) Rendimientos de gestión	0,99	-10,89	-8,21	2.181,22
+ Intereses	0,04	0,00	0,05	2.392,57
+ Dividendos	0,03	0,00	0,04	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	0,00
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,92	-10,80	-8,22	-111,37
± Otros resultados	0,00	-0,08	-0,07	-99,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,32	-0,61	-23,01
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,18	-0,36	35,36
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	35,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	1,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,09	-0,16	1,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-96,44
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,06	4.427,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,06	8,69
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	4.418,34
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>7.784</b>	<b>8.290</b>	<b>7.784</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

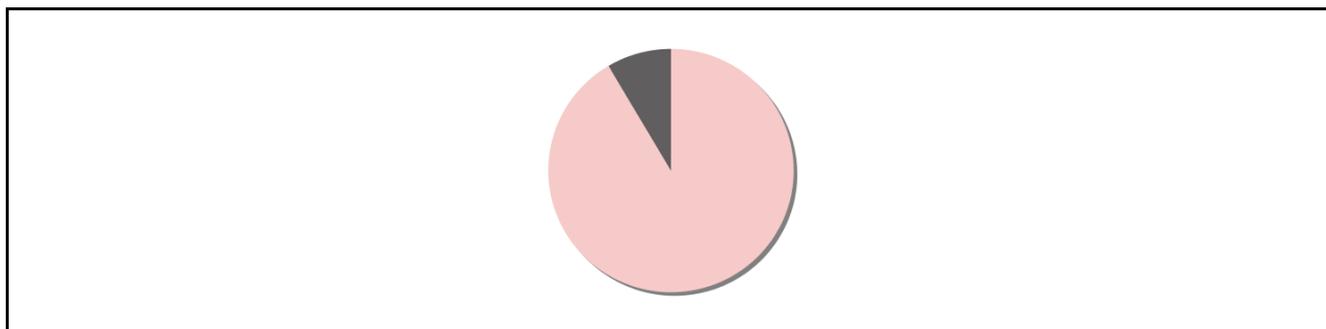
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	473	6,08	420	5,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	473	6,08	420	5,07
TOTAL IIC	6.621	85,06	6.694	80,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.621	85,06	6.694	80,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.095	91,14	7.114	85,82

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

a) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 5.237.373,81 euros que supone el 67,28% sobre el patrimonio de la IIC.

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 unos intereses de 2.997,50 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 255,12 euros.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Resumen Macro segundo semestre

Los bancos centrales han llevado a cabo una intensa actividad de endurecimiento monetario durante el semestre para intentar contener los niveles de inflación. A pesar de que los datos de inflación parecen haber tocado techo e iniciado una senda lentamente descendente, mantienen un discurso hawkish.

Así, con el preaviso en Jackson Hole, la Reserva Federal (FED) subió tipos un total de 275 puntos básicos en este semestre, con el fin de hacer frente a los elevados niveles de inflación, hasta dejarlos en una horquilla entre el 4.25% y el 4,50%. Durante el semestre, el Comité cambió su mensaje pasando al modo data dependant pero, en cualquier caso, con un mensaje contundente sobre las actuaciones que tendrán que llevar a cabo: más subidas de tipos, quantitative tightening, etc. Aplicó tres subidas de 75 pb y una en diciembre donde moderó el ritmo subiendo 50 pb. Sin embargo, indicaba que esto no era un cambio de tendencia al elevar la tasa terminal al 5.1% desde el 4.6% en septiembre, con un mercado laboral que se mantiene fuerte y que mantiene las expectativas de inflación, sobre todo en el sector servicios, a pesar de la moderación de las tasas de inflación.

Por su parte, nuestro Banco Central Europeo (BCE) subió 250 pb en cuatro subidas de tipos durante el semestre, dos de 50 puntos básicos y dos de 75 puntos básicos quedándose en el rango de 2% (tipo de depósito) a 2.5% (facilidad crediticia). En la última reunión de diciembre, redujo el ritmo, aplicando una subida de 50 pb en vez de 75 pb. A pesar de lo anterior, mantuvo un tono hawkish, señalando la necesidad de que los tipos de interés tendrán que incrementarse aun,

significativamente a un ritmo sostenido hasta alcanzar niveles restrictivos, para conseguir reconducir la inflación a su objetivo del 2%. De hecho, indicó que las próximas subidas serían de 50pb. Además, se anunció la hoja de ruta para comenzar la reducción del balance del BCE, dejándose de reinvertir a partir de abril del 23 los vencimientos del programa APP lo que supone una reducción de 15.000 M euros mensuales (sobre un balance que totaliza 8,5 Billones euros de los que 5,0 Billones son deuda) aunque aseguró que el BCE mantendrá la flexibilidad y la predictibilidad con el mercado.

También cambió las condiciones de la financiación TLTRO III, elevando su coste, para incentivar la devolución anticipada del dinero de las TLTRO, ofreciendo tres posibles ocasiones.

A su vez revisó al alza las previsiones de inflación a 8,4% en 2022, 6,3% en 2023 y 3,4% en 2024 con un crecimiento del 3,4% en 2022, del 0,50% para el 2023 y del 1,9% para el 2024.

Presentó la herramienta antifragementación TPI (Instrumento para la Protección de la Transmisión), un nuevo programa de compras mucho más laxo que los hasta ahora conocidos, destinado a facilitar la correcta transmisión de la política monetaria en la Zona Euro.

No sólo La FED y el BCE endurecían la política monetaria y subían tipos. El Riskbank situaba su tipo en el 2,5%, con una elevación de 175 pb en el semestre. El Banco de Inglaterra (BoE) situaba los tipos de interés en 3,5% a final de semestre, tras haber subido los tipos 225 pb, con una proyección de inflación del 10,75% y 5,25% para 2022 y 2023. Tras la crisis de la deuda británica con el gobierno de Liz Truss y la necesaria intervención del BoE, el nuevo gobierno de Rishi Sunak, en su declaración de otoño anunciaba un reelaborado plan fiscal que llevaba la estabilidad a los mercados de deuda. El BoE confía que la entrada del Reino Unido en recesión en 2023 y 2024, reduzca la inflación. El Banco de Japón se vio obligado a cambiar su política monetaria expansiva y su mensaje laxo ante la depreciación del yen que rompió la barrera de 145 yenes por dólar por primera vez desde 1988. Tuvo que endurecer su política, cambiando su postura sobre el control de la curva de tipos al ampliar al 0,5% (frente al 0,25% anterior) el rango de fluctuación del bono a 10 años respecto su objetivo del 0%.

El Banco Central de Brasil echó el freno en agosto al endurecimiento de su política monetaria manteniendo el tipo en 13,75% (50 pb de subida en el semestre) tras la bajada de la inflación a niveles de 8,73%. El SNB suizo salía de los tipos negativos por primera vez en una década con el incremento de 75 puntos básicos del tipo de interés de referencia para dejarlo en el 0,5%, para situarlos a posteriormente en el 1%. Por último, el Norges Bank situó los tipos en el 2,75%, incrementándolos en 150 pb en el semestre.

En China, las políticas de Covid cero aplicadas en algunas grandes ciudades, la sequía y la escasez de producción eléctrica, llevaron a un conjunto de malos datos económicos. El Banco Central Chino (PBOC) reaccionó rápidamente en agosto bajando los tipos de interés de los repos a siete días y de los préstamos a un año en 0,1%, hasta el 1% y el 2,75% respectivamente, y los tipos a cinco años un 0,15% hasta el 4,3% intentando estimular la economía. La debilidad de la economía junto a protestas ciudadanas, han llevado a abandonar la política de Covid cero a comienzos de 2023. Aun así la situación será de debilidad de la demanda durante un tiempo, así que se espera apoyo al sector inmobiliario, lo que ha disparado aprovisionamientos de ciertas materias primas como el hierro, que sube un 22% en el semestre.

En el área geopolítica, dos son las mujeres que encabezan el nuevo gobierno de Inglaterra y de Italia: Liz Truss y Giorgia Meloni respectivamente. A pocos días de llegar al gobierno, la nueva Primera Ministra de Inglaterra consiguió tambalear los mercados de deuda por el rumbo económico: reducción de impuesto y aumento de gasto público aun con la oposición manifiesta del FMI. Ello obligo a intervenir al BoE comprando bonos. Su gobierno cayó y le sustituyó el tory Rishi Sunak, que reelaboró un plan fiscal que llevó la estabilidad a los mercados de deuda. Tras la dimisión de Draghi en julio, Italia afrontaba una nueva jornada electoral para elegir, en este caso, a su vigesimocuarta primera ministra, Meloni, procedente de la coalición de derechas. A pesar de su euroescepticismo, el contexto económico de Italia con una deuda sobre PIB del 150%, una inflación disparada y la dependencia a los fondos Next Generation, no le da mucho margen de maniobra. En Brasil, salió elegido presidente Lula, aunque su margen de actuación va a ser escaso dada su victoria por mínimos.

Respecto a la guerra entre Rusia y Ucrania, ha quedado relegada a un segundo plano frente a los bancos centrales, aunque sus consecuencias siguen lastrando la economía mundial, amenazando el suministro de gas, petróleo y cereales principalmente a las economías europeas, que han tenido que buscar nuevos proveedores de materias primas. Aquellas economías europeas más dependientes del gas como Alemania, se ven obligados a prorrogar vidas de nucleares y hacer una transición de emergencia a las renovables con los riesgos y costes que ello conlleva.

Los datos de inflación siguen siendo los protagonistas. En general, las inflaciones generales se están estabilizando, gracias a la corrección de los precios de la energía, aunque las subyacentes se mantienen desafiantes. En el conjunto de

la zona euro, la general se situó en el 10.1% en noviembre tras marcar máximos en 10.6% en octubre, con la subyacente en el 5.2% en noviembre en máximos del año. Los principales países presentaban tasas elevadas en noviembre con un 10.3% en Alemania, 6.2% en Francia, 12.6% en Italia y 6.8% en España. Todos ellos cercanos a los máximos marcados o en ellos, excepto España. Sin embargo España, tiene una subyacente de 6.3% en noviembre y con tendencia al alza. Destacar el caso de Estonia, que sigue presentando tasas del 21% en noviembre. En EEUU, los últimos datos publicados a noviembre, mostraban un descenso tanto en la inflación general como en la subyacente, con caídas desde el máximo marcado en junio del 9.1% a un 7.1% en noviembre en la primera y desde el máximo marcado en septiembre de 6.6% hasta un 6% en noviembre en la segunda. Aun así, la subyacente se mantiene desafiante por el sector servicios. La general ha caído gracias a la energía principalmente.

Los datos de expectativas han ido a la baja. En EEUU, los datos de ISM, han caído indicando contracción económica a seis meses, dirigidos por elevados niveles en los componentes de precios que hacen caer el componente de nuevas ordenes y de empleo tanto a nivel manufacturero como de servicios. Sin embargo a nivel zona euro, a pesar de la caída en el semestre, algunos indicadores como el ZEW alemán, la confianza consumidora y empresarial, están mejorando a partir de septiembre, apoyados en precios de la energía a la baja, empleo resistiendo y un sector servicios más resistente. Los datos reales de PIB, están aguantando, aunque se van desacelerando, a pesar de dar registros superiores a las estimaciones de consenso. El PIB americano del tercer trimestre se situó en 3.2% anualizado y el de la eurozona en un 2.3% interanual.

#### Evolución de la renta fija

Las decisiones de los bancos centrales y los comentarios de los distintos miembros reiterando la necesidad de controlar la inflación a través de subidas de tipos de interés, ha tenido su impacto en cada una de las curvas soberanas de referencia. Por el lado de EE.UU., la pendiente de la curva se invertía más durante este semestre hasta los -55,7 puntos básico llegando a cotizar el 10 años americano en el 3,87% y el 2 años americano en el 4,42% al final del período.

En el viejo continente, la volatilidad se dejaba notar con el plan fiscal de Truss y las expectativas de que el Banco de Inglaterra va a tener que intensificar su política monetaria para, al menos, ponerle un tope a la inflación. Así, los GILTS, en el tramo a dos años, pasó de cotizar en el 1,83% a 3,53% (+170 puntos básicos) y el diez años inglés del 2,22% al 3,66% (+144 puntos básicos). Europa no se quedaba atrás, el 10 años alemán cerraba el semestre 123 puntos básicos por encima (2,565% rentabilidad) y el dos años 210 puntos básicos hasta marcar una rentabilidad de 2,738%. La deuda periférica, especialmente la italiana, ha sido la más damnificada. El dos años italiano cotizaba a cierre del período en 3,23% (+205 puntos básicos) y el español en 2,88% (+134 puntos básicos). Ello hacía que las primas de riesgo de Italia y España repuntasen, lastradas por la necesidad de mayores subidas de tipos por parte del BCE, hasta situarse en los 213 pb y 108 pb respectivamente.

Aunque penalizado por los temores recesivos y la menor acción compradora de los bancos centrales, la deuda corporativa ha tenido un comportamiento positivo en el semestre especialmente en los de alta rentabilidad que han estrechado -156pb en Eurozona y -104pb en USA, más que el crédito en grado de inversión o de alta calidad crediticia en Europa (-39pb) o en USA que estrechaban -19pb en USA.

#### Evolución de la renta variable

La renta variable ha completado un semestre con subidas en los mercados desarrollados y con resultados mixtos en los emergentes. Así tras un tercer trimestre con caídas ante los temores a que la acción de los bancos centrales desembocase en una profunda recesión, la relajación de la inflación americana en el cuarto trimestre impulso las bolsas al alza. Así, dentro de las desarrolladas, EEUU presentaba datos dispares, con el SP 500 subiendo un 1.4% en el semestre y un Nasdaq cayendo un -4.9%, mientras la mayoría de los índices europeos recogían importantes subidas. Así, la media de la zona euro, el Eurostoxx 50, rendía un 9.81%; el italiano FTSEMIB, un 11.33%; el CAC 40 francés, un 9.3%; el DAX 30 alemán, un 8.9% y el IBEX 35 español, un 1.61%. Fuera de la zona euro, el FTSE 100 entregó un 3.94%; el OMX 30 sueco, un 9.12% mientras Suiza corrigió un leve -0.11%. Otro desarrollado fue Japón que corrigió un -1.13%. Respecto a los países emergentes, el índice global cayó en el período un -4.4%. Por regiones, Asia emergente cayó un -5.2%, Latinoamérica subió un 4.3% y Europa Emergente subió un 23.1%.

#### Evolución de la divisa

El dólar finaliza el semestre con una ligerísima depreciación frente a las principales divisas desarrolladas. En un primer momento que fue hasta finales de octubre, la mayor determinación y acción esperada por parte de la FED, y el valor del billete verde como activo refugio en un entorno recesivo, le favoreció frente al resto de pares. A partir de noviembre, con la

inflación americana estabilizándose y el discurso del BCE endureciéndose, el dólar comenzó a depreciarse, cerrando el semestre con una pequeña depreciación. Así, el euro, libra y yen se han apreciado en el período un 2.5%, un 0.8% y 3% frente a la divisa americana, hasta los 1.0705, 1.2083 y 131,12, respectivamente.

#### Evolución de las materias primas

El barril de Brent y el West corrigieron un -26% y -24% (medido por sus índices spot) respectivamente en el segundo semestre del año. Los futuros europeos del gas natural corrigen un -48.6%. Los metales industriales suben de forma importante: cobre, 1,3%, níquel, 32%, y aleación de hierro, 20%, con excepción del aluminio que corrige un -3,2%. Los metales preciosos también suben, con el oro 0.9%, acompañando los movimientos del dólar, pero es la plata la que tiene una subida importante de un 17%. Entre las materias primas agrícolas, el trigo corrige un -13% a pesar de la guerra en Ucrania.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en otros fondos de terceros y en liquidez. Se ha reducido la exposición a RENTA VARIABLE en un 5% hasta un 30,5%. A nivel geográfico, la exposición se ha mantenido principalmente en fondos de renta variable globales y europeos y, en menor medida, en renta variable emergente y EE.UU. A nivel sectorial, la sicav se centra en diferentes temáticas buscando las tendencias de largo plazo y tratando que estén descorrelacionadas entre sí. Se ha incrementado la exposición a RENTA FIJA en un 20% hasta el 52%. La inversión en renta fija ha sido diversificada, tanto geográficamente, como por vencimiento y calidad crediticia, si bien la principal exposición ha estado en renta fija flexible, en deuda europea de alta calidad a corto plazo y deuda europea de alto rendimiento a corto plazo. A lo largo del período se ha reducido la exposición a fondos de GESTIÓN ALTERNATIVA en un 9% hasta un 9%.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la sicav en el semestre fue de 0,61%. La Sicav no cuenta con índice de referencia.

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

La Sicav obtuvo una RENTABILIDAD ponderada por patrimonio en el período del 0,73%: 0,99% por los resultados de la gestión, +0,03% por retrocesión de comisiones y -0,29% por los gastos repercutidos a la sicav (tabla 2.4). El patrimonio del fondo al cierre del período ascendía a 7.784.329,45 euros, lo que supone una variación del -6,10%, respecto al período anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de período el fondo cuenta con un total de 157 participes, lo que supone una variación con respecto al período anterior del -7,10%. Adicionalmente, el fondo ha soportado gastos indirectos de 0,22% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del período ha sido de 0,51%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. No aplica la comparativa para las SICAVS.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el semestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en fondos de terceros y en liquidez. Las principales gestoras en las que la sicav estaba invertida a cierre del semestre eran BlackRock (12,12%), Mutuactivos (5,17%) y Carmignac (5,07%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del semestre era de 91,5%.

En este período, se reduce la exposición a RENTA VARIABLE en un 5% hasta el 30,5%. Durante el semestre se ha continuado con la reducción de exposición al mercado europeo puesto que la escalada del conflicto entre Rusia y Ucrania mantiene elevados los precios de la energía lo que reduce el poder de compra de los consumos a la vez que dificulta la continuidad de muchas industrias cuyos márgenes no pueden compensar el encarecimiento energético. Por tanto, las previsiones son que Europa va a tener una mayor desaceleración y una recuperación más lenta y tardía. Por otro lado, se reduce parte de la exposición a EE.UU. como recogida de beneficio una vez que el índice SP 500 llegaba a resistencias a raíz del rebote dentro de la tendencia bajista. Adicionalmente, se ha cambiado exposición a sectorial con sesgo más growth por otras más value y por mercados emergentes que, históricamente tienen mejor comportamiento en escenarios de alta inflación pero bajando. A lo que se añade que China que es un mercado menos apalancado, está implementando políticas expansivas para estimular la economía a raíz de la desaceleración provocada por la política de Covid. La categoría de renta variable en general ha sumado 0,33% a la rentabilidad de la sicav en el período.

La exposición a RENTA FIJA se ha incrementado en un 20% hasta el 52%. El ajuste de los mercados de renta fija ante la nueva situación de reducción de estímulos, principalmente a través de subidas de tipos de interés, ha sido especialmente rápida y profunda por lo que se han encontrado valoraciones del bono americano a 10 años cercano al 4% que ofrece un atractivo binomio rentabilidad/riesgo y pensamos que empieza a ser buen momento para incorporar fondos de renta fija a largo plazo, puesto que en momentos de subidas de tipos sufren más los plazos cortos, que aporten una alta rentabilidad a la cartera que además pueda compensar posibles movimientos de spreads si quedasen más ajustes por realizarse. Así mismo incorporamos también un fondo de deuda china donde hay una gran demanda y se beneficia de la política expansiva del gobierno. La duración final de la cartera se encuentra en 2,79 años y la tir asciende a 5,46%. Esta categoría ha aportado 0,47% a los resultados del periodo.

Por último, se reduce la parte de ALTERNATIVOS, en un 9% hasta el 9% a través de la reducción de exposición a fondos de retorno absoluto y valor relativo de bonos, que han estado en cartera por su sesgo defensivo mientras los riesgos eran mayores que las oportunidades. Pero una vez pasado gran parte del riesgo en renta fija, los niveles de rentabilidad que ofrece para el riesgo asumido son muy atractivos por lo que vemos momento de volver a incrementar el riesgo y reducir la exposición a fondos más conservadores. La categoría aporta a la rentabilidad del periodo 0,01%.

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, con la cuenta corriente del Depositario (CECA). La liquidez ha cerrado el semestre en el 8,5%.

b) Operativa de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La Sicav no ha utilizado DERIVADOS en mercados organizados como cobertura o como inversión. No se han utilizado tampoco derivados de mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado medio de cobertura ha sido del 99,23% y el nivel de apalancamiento medio ha sido de 23,83% (entendiéndose como las posiciones indirectas en derivados a través de la exposición que tienen los fondos o ETF presentes en la Sicav).

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 SICAV ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Un Órgano de Seguimiento de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 6,29%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad del índice de referencia del fondo, para el mismo periodo, se ha situado en el y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,92%. 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 POLITICOS.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El contexto económico sigue complicándose. La inflación persiste en la mayoría de las regiones, de ahí el rápido endurecimiento de la política monetaria. Los bancos centrales a nivel global están actuando al unísono decididos a mantener las restricciones en las políticas monetarias en 2023 incluso aunque el crecimiento se ralentice. Como consecuencia, las tirs de los bonos estadounidenses alcanzan la parte alta de su banda, descontando subidas de los tipos oficiales entorno al 5-5,25%, y el resto de países y sectores empiezan a ofrecer uno niveles realmente atractivos donde creemos que hay que seguir buscando oportunidades. En cuanto a la renta variable, de momento, los beneficios empresariales han aguantado extraordinariamente bien pero las previsiones auguran caídas en los beneficios en todo el mundo. Si bien las valoraciones de la renta variable han mejorado en términos generales, éstas siguen siendo elevadas en las empresas de rápido crecimiento principalmente. Mantenemos la infrponderación en renta variable que las valoraciones descuenten el nuevo escenario, buscando diversificación regional. En EE.UU. las compañías son mejor calidad pero aún resultan caras. En el caso de las compañías europeas están expuestas a riesgos de eventos como consecuencia de la Guerra de Rusia con Ucrania, pero cuentan con valoraciones atractivas. En el caso de los mercados emergentes, ya se han visto fuertes descensos de los beneficios, pero el USD es clave en las perspectivas de los resultados. A nivel de estilo, buscamos compañías con sesgo hacia calidad pero que se beneficien de un entorno con tipos altos durante más tiempo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157638018 - Participaciones GAESCO GESTION	EUR	56	0,72	53	0,64
ES0131368013 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIIIC	EUR	417	5,36	367	4,43
<b>TOTAL IIC</b>		<b>473</b>	<b>6,08</b>	<b>420</b>	<b>5,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>473</b>	<b>6,08</b>	<b>420</b>	<b>5,07</b>
LU1848873714 - Participaciones ABERDEEN	EUR	163	2,09	0	0,00
LU0272941112 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	EUR	0	0,00	226	2,73
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND	EUR	207	2,66	197	2,37
LU0658025209 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	385	4,94	245	2,95
LU1725387895 - Participaciones BELLEVUE GROUP	EUR	148	1,90	139	1,68
LU0171304719 - Participaciones BLACKROCK	EUR	164	2,11	0	0,00
LU0344046403 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	239	3,07	103	1,24
FR0012088771 - Participaciones DEXIA CREDIT L.FR	EUR	0	0,00	371	4,47
LU0992631217 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	408	5,24	294	3,54
LU1295568887 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	53	0,67	53	0,64
LU1481181086 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	83	1,07	83	1,00
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	103	1,32	106	1,28
LU1663931597 - Participaciones DWS INVESTMENT	EUR	162	2,08	0	0,00
LU2200112832 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	294	3,78	0	0,00
FI4000364013 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	127	1,64	125	1,51
IE00B7V30396 - Participaciones THAMES RIVER CAP.	EUR	0	0,00	168	2,03
LU0963540371 - Participaciones FIDELITY	EUR	93	1,19	93	1,13
LU0399027886 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	405	5,20	0	0,00
LU0571101715 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	0	0,00	375	4,52
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	0	0,00	183	2,21
DE0005933931 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	48	0,58
IE00BYVQ9F29 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	161	1,95
IE00B5BMR087 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	497	6,00
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACKROCK	EUR	177	2,28	0	0,00
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACKROCK	EUR	154	1,98	391	4,71
IE00BP3QZB59 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	564	6,81
LU0490769915 - Participaciones JANUS HENDERSON	EUR	340	4,37	333	4,02
FR0013432143 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	170	2,19	165	1,99
FR0013399789 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	63	0,81	61	0,73
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	167	2,15	168	2,02
LU2063237791 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	413	5,31	298	3,60
IE00B3LJV97 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	349	4,48	0	0,00
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	95	1,22	107	1,29
IE00B441G979 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	450	5,78	0	0,00
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	73	0,94	73	0,88
LU1915690835 - Participaciones NORDEA	EUR	252	3,24	248	2,99
LU0539144625 - Participaciones NORDEA	EUR	159	2,04	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	22	0,27
IE00BKDW9L67 - Participaciones PRINCIPAL FICIAL GLOBAL	EUR	166	2,13	162	1,95
LU0406802339 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	171	2,06
IE00B0105X63 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADV.LTD	EUR	143	1,83	150	1,80
LU1629880342 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	81	0,98
LU2145462722 - Participaciones ROBECO	EUR	165	2,11	77	0,93
LU0224509561 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	156	1,88
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	251	3,22	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.621</b>	<b>85,06</b>	<b>6.694</b>	<b>80,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.621</b>	<b>85,06</b>	<b>6.694</b>	<b>80,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.095</b>	<b>91,14</b>	<b>7.114</b>	<b>85,82</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 2022

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 2022 ha sido de 2.603.277,27 euros (salario bruto anual), correspondiendo 2.468.195,05 euros a la remuneración fija y 135.082,22 euros a la remuneración variable. En 2022, Unigest SGIIC, SAU ha acometido la fusión por absorción de la sociedad gestora de IIC Liberbank Gestión, registrada la misma en septiembre del 2022. Fruto de esta fusión, en diciembre de 2022, se han producido sinergias que han obligado a un ajuste del personal. El número total de empleados de la Sociedad tras la fusión ha sido de 45 personas (33 de la compañía absorbente y 12 de la empresa absorbida). A 31/12/2022 tras el ajuste de personal, el número de empleados ha sido de 27 personas abonando indemnizaciones por un importe de 2.994.886,72 euros.

Con respecto a la remuneración variable, 19 han percibido algún tipo de remuneración variable. La alta dirección (1 empleado) ha recibido una retribución de 82.081,71 euros, correspondiendo íntegramente a remuneración fija. A 31/12/2022, 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 405.803,82 euros y 54.087,47 euros en retribución variable, siendo la remuneración total de este colectivo de 459.891,29 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 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