

## UNIFOND CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 5056

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 <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: 29/07/2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá entre el 70-100% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora y se invertirá como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Las IIC se seleccionarán según criterios cuantitativos/cualitativos.

Se podrá invertir, directa o indirectamente, en activos de renta variable y de renta fija pública/privada, sin predeterminación del porcentaje, incluyendo titulaciones, bonos convertibles, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en bonos convertibles contingentes (CoCo), activo de alto riesgo emitido normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor, si se produce la contingencia ligada generalmente a que la solvencia del emisor baje de un nivel, se convierten en acciones o sufren una quita, disminuyendo el valor liquidativo del Fondo. No hay predeterminación en cuanto al rating mínimo (hasta 100% en baja calidad crediticia), duración, sector económico, capitalización, divisa, país, emisor y mercado, incluyendo mercados emergentes. En determinados momentos podrá haber una concentración geográfica o sectorial.

La exposición al riesgo divisa será del 0-50% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización bursátil y en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. 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. El fondo busca el crecimiento del capital manteniendo su volatilidad anual máxima por debajo del 5%. El fondo busca el crecimiento del capital manteniendo su volatilidad anual máxima por debajo del 5%.

#### **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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,48	1,14	1,64	1,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07	-0,22	-0,08	-0,22

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	230.784.133,98	239.753.657,83	44.221,00	45.909,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	161,78	1.854.310,03	1,00	5.269,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	1.318.946	1.451.060	430.937	310.599
CLASE C	EUR	1	18.687	0	0

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	5,7151	6,2333	6,1790	6,1648
CLASE C	EUR	5,7616	6,2251	0,0000	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	0,73		0,73	1,31		1,31	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,26		0,26	0,40		0,40	patrimonio	0,02	0,03	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,76	-2,08	-5,46					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	13-10-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,64	01-12-2022				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,58	3,45	4,49					
Ibex-35		15,24	16,65	19,59					
Letra Tesoro 1 año		0,97	1,14	0,95					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

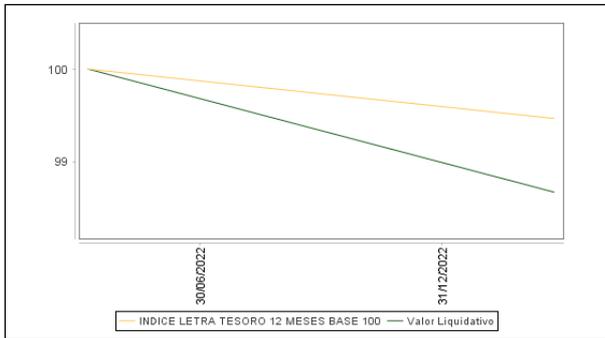
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,76	0,48	0,47	0,46	0,33	1,22	1,27	1,25	1,19

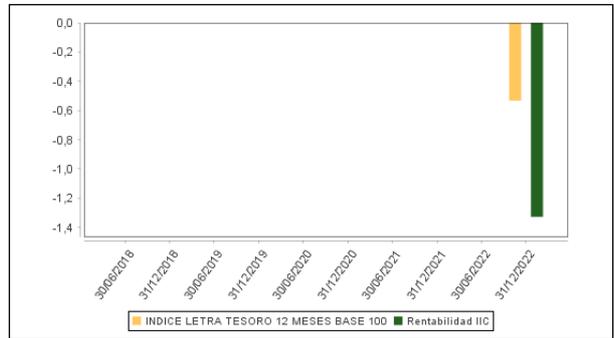
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,05	-1,83	-5,22					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	13-10-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,65	01-12-2022				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,59	3,47	4,48					
Ibex-35		15,24	16,65	19,59					
Letra Tesoro 1 año		0,97	1,14	0,95					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

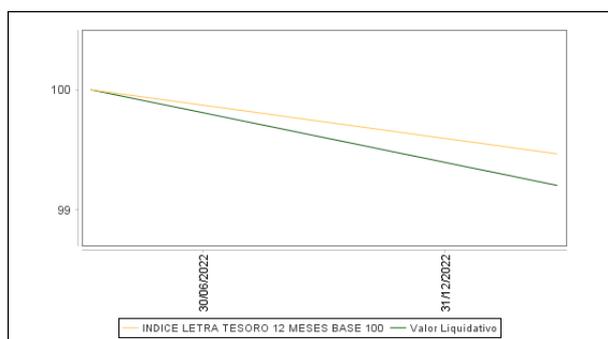
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,19	0,22	0,22	0,18	0,64			

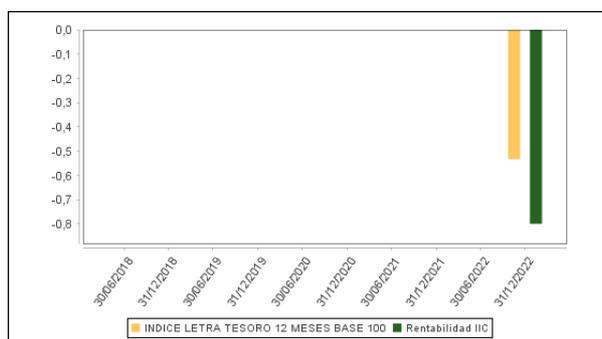
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 11 de Marzo de 2022 "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	269.932	8.443	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	124.310	18.181	1
Renta Fija Mixta Internacional	487.819	16.532	2
Renta Variable Mixta Euro	29.961	3.616	3
Renta Variable Mixta Internacional	479.215	18.314	-1
Renta Variable Euro	45.235	3.180	4
Renta Variable Internacional	117.341	19.559	3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	358.974	12.734	-1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	280.272	26.171	2
Global	4.453.095	165.859	-2
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	262.840	6.763	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	249.778	11.371	-1
Total fondos	7.158.772	310.723	-0,78

\*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	1.207.657	91,56	1.338.728	95,66
* Cartera interior	118.639	8,99	116.613	8,33
* Cartera exterior	1.089.018	82,57	1.221.488	87,28
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	627	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	97.691	7,41	48.454	3,46
(+/-) RESTO	13.598	1,03	12.252	0,88
TOTAL PATRIMONIO	1.318.946	100,00 %	1.399.434	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)	1.399.434	1.469.747	1.469.747	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,59	2,48	-1,86	-272,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,34	-7,31	-8,87	-741,26
(+) Rendimientos de gestión	-0,61	-6,73	-7,55	-736,85
+ Intereses	0,07	0,06	0,13	6,43
+ Dividendos	0,02	0,02	0,05	-2,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,23	0,23	-104,65
± 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)	-0,62	0,23	-0,36	-348,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	-7,30	-7,60	-99,48
± Otros resultados	-0,03	0,03	0,00	-188,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,62	-1,41	-99,46
- Comisión de gestión	-0,73	-0,58	-1,31	17,19
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-4,69
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-4,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-17,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-90,15
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,09	95,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,08	-6,22

	% 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	0,01	101,27
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.318.946	1.399.434	1.318.946	

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

### 3. Inversiones financieras

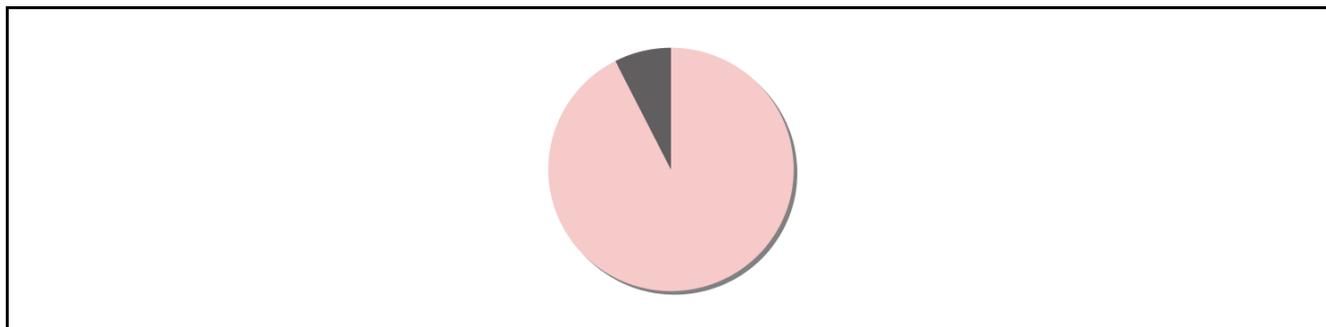
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	118.713	9,00	116.613	8,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	118.713	9,00	116.613	8,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	99.720	7,13
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	99.720	7,13
TOTAL IIC	1.087.475	82,45	1.119.582	80,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.087.475	82,45	1.219.302	87,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.206.189	91,45	1.335.915	95,46

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Venta Futuro DJ EURO STOXX 50 10	46.124	Inversión
EURO STOXX BANKS PRICE EUR	Compra Futuro EURO STOXX BANKS PRICE EUR 50	13.702	Inversión
FTSE 100	Venta Futuro FTSE 100 10	7.477	Inversión
IBEX-35	Compra Futuro IBEX-35 10	6.359	Inversión
MSCI EM CR USD	Venta Futuro MSCI EM CR USD 50	12.888	Inversión
NIKKEI 225	Venta Futuro NIKKEI 225 5	16.352	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	Venta Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	15.094	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE SOBRE MSCI ASIA	Venta Futuro SUBYACE NTE SOBRE MSCI ASIA 100	1.914	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Venta Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 50	49.777	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Venta Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 50	28.939	Inversión
Total subyacente renta variable		198626	
SPOT EUR GBP	Compra Futuro SPOT EUR GBP 125000	14.541	Cobertura
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 125000	11.587	Cobertura
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 125000	14.704	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		40832	
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Física	50.389	Inversión
Total otros subyacentes		50389	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>289847</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se ha generado un gasto de 117.043,89 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 39.077,62 euros.

h.2) Los gastos de liquidación que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo han sido de 31.369,34 euros.

h.3) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 304,54 euros.

h.4) 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 -13.078,69 euros.

h.5) 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 50.159.449,65 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.6) 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

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 antifragmentación 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 básicos 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

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

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y de manera más residual en bonos de deuda pública, futuros y en liquidez.

En renta fija, hemos mantenido la duración de la cartera en niveles muy reducidos, en torno a 2,2 años, ya que el mayor

riesgo que veíamos era de subidas en los tipos de interés. Si bien en el período hemos ido subiendo la duración del fondo muy ligeramente ya que pensamos que se puede estar acercando el pico de tipos de interés, en especial en EEUU. En renta fija emergente, se mantiene la convicción en la estrategia por lo que mantenidas las posiciones en una ETF que invierte en Deuda pública china en divisa local para aprovechar la alta rentabilidad que ofrecen los bonos de gobierno de este país frente al resto de mercados desarrollados, además de llevar una política monetaria tendente a reducir los tipos de interés a diferencia de las grandes economías desarrolladas, aunque en la última parte del período hemos cambiado parte de dicha posición por Deuda corporativa de Latinoamérica, ya que presentan rentabilidades más elevadas a un menor plazo, y por un fondo sostenible que invierte en deuda emergente global. Por otra parte, hemos mantenido la posición en un fondo que invierte en bonos High Yield de EEUU con duraciones cortas y otro a nivel global, cuyo peso en el sector de la Energía es elevado por lo que se puede ver beneficiado por el incremento en el precio del crudo. Por último, dados los niveles de inflación en la Eurozona, en la primera parte del período tuvimos posiciones en un Bono Italiano ligado a la inflación, gestionando la duración de éste para o bien beneficiarnos del movimiento de tipos en Italia y el incremento de la inflación o bien solo buscar inflación, aunque se deshizo en su totalidad tomando beneficios. Por último, se decidió comprar fondos que invierten en bonos convertibles, sustituyéndolos por exposición directa a fondos de renta variable americana, dada la alta correlación de los bonos convertibles con las acciones. El fondo cierra el semestre con una duración cercana a los dos años y medio, siendo las estrategias con más peso, próxima al 15%, la Deuda de Gobierno, e inversiones en Crédito Europeo de Alta Calidad, bonos High Yield y fondos de muy corto plazo como gestión de la liquidez, en este último activo hemos decidido incrementar el peso en fondos con un marcado sesgo de Sostenibilidad comprando dos fondos Artículo 9 por SFDR.

En gestión alternativa, el fondo tiene un peso cercano al 15%. Se mantuvieron los fondos que hacen arbitraje de acciones o de índices, como un medio para gestionar la liquidez, así como se ha incorporado un fondo de Multiestrategia con un perfil muy conservador. Además, durante el período se ha incorporado un fondo de Valor Relativo acciones con exposición a bolsa, aunque con un perfil muy conservador.

En renta variable, se redujo el peso de manera drástica en el período de referencia, hasta niveles del 6% desde cerca de un 9% a finales del semestre anterior. A finales del período, EEUU tiene el mayor peso en las carteras sin embargo se encuentra infraponderado frente al índice mundial de renta variable. Dentro de ésta el peso más importante lo tenemos en fondos que invierten en estrategia de valor ya que han sido las más castigadas en los últimos años, aunque en la última parte del año hemos comprado dos fondos con un mayor peso a tecnología, perfil de crecimiento, aunque de una manera prudente. Además hemos sustituido pequeñas posiciones por dos fondos con un claro sesgo de sostenibilidad. Europa es la siguiente área en peso, destacando las posiciones en sectores como el Financiero o el de la Energía, además tenemos apuestas en el IBEX 35 y en un fondo de valor centrado en materias primas. Además, a pesar de la incertidumbre política, se mantiene un fondo que invierte en empresas del Reino Unido. En Japón, mantenemos el peso dado el buen comportamiento que estamos observando con políticas monetarias expansivas del país a diferencia del resto de economías desarrolladas. En renta variable emergente, mantenemos pequeñas posiciones en China ya que consideramos que, a día de hoy, puede presentar rentabilidades positivas, si bien hemos cambiado el fondo que teníamos por otro con un perfil más centrado a empresas enfocadas en la demanda interna de China y con un sesgo Sostenible. El fondo cierra el semestre con un peso cercano al 6% en exposición directa. Teniendo en cuenta la exposición directa e indirecta, la exposición total a renta variable del fondo terminó el período en niveles próximos a 8,50%.

Por último, tal y como hemos dicho se hizo uso de derivados tanto como instrumento de cobertura como de inversión. Como cobertura, se mantuvieron futuros de euro dólar y del euro libra para cubrir las posiciones en divisa; como inversión, se tomaron posiciones de venta en futuros de los principales índices de renta variable de Estados Unidos, Europa, Japón, Asia y Emergentes global y en futuros comprados el bono a 10 años americano, estrategia implementada con la finalidad de gestionar la duración de las carteras de renta fija.

#### c) Índice de referencia.

El fondo no tiene índice de referencia, para seguir su evolución se utiliza de manera interna un 9% Bloomberg Barclays Global Aggregate 1-3 años (rendimiento total bruto) cubierto a EUR, 18% JP Morgan Government Bond Index Global (rentabilidad total bruta) con cobertura en EUR, 14% Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index (rendimiento total bruto) cubierto a EUR, 10% BofA Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained Index (rendimiento total bruto) cubierto a EUR, 10% MSCI World Index (rentabilidad total neta) con cobertura en EUR, 10% Índice de bonos convertibles Thomson Reuters Global Focus (rendimiento total bruto) cubierto en EUR, 19% Índice Bloomberg Barclays Gobierno /

Crédito de 1 a 3 años de EE. UU. (Rentabilidad total bruta) con cobertura en EUR, 5% JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (Rentabilidad total bruta) con cobertura en EUR, 5% ICE BofA ESTR Overnight Rate Index. El fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre para su clase A del -1,33%. La Clase C del fondo, destinada a clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco, entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo, subió un -0.80%.

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 1.318.945.560,71 euros, lo que supone una variación del -5,02%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 44.221 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -3,68%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del -1,33%. La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,18% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase A ha sido de 0,95%. Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 932,11 euros, lo que supone una variación del -99,99%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 1 participes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del -99,98%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del -0,80%. Adicionalmente, la clase C del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,18% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase C ha sido de 0,42%. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del -1,34%: 0,08% por la inversión en contado y dividendos, -0,62% por la inversión en derivados, -0,04% por la inversión en IICs, -0,03% por inversión en divisa, 0,04% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros y -0,77% por gastos directos (Tabla 2.4.)

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

El fondo lo ha hecho mejor en relativo con otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Global, que cayeron en media -1,49%. La justificación es por el menor perfil de riesgo del fondo frente a los de la categoría.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y, en menor porcentaje, en derivados y liquidez. La inversión en fondos propios a cierre del periodo ascendía a un 2,39% del patrimonio. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del periodo fueron JP Morgan (34,16%), Man GLG (7,39%) y Nordea (5,18%). El total de inversión en fondos de inversión y ETF's a cierre del semestre era de 91,45%. El fondo terminó el periodo invertido en fondos y derivados de renta variable en torno al 4,5%, generando en el periodo una rentabilidad positiva de un +0,05%. Durante el periodo, se ha reducido drásticamente la exposición a renta variable como consecuencia del incremento de la volatilidad. En general, el peso en EEUU es predominante en la cartera, 2,10%, frente a Japón, 1,00%, UK y Emergente, entorno al 0,50% en cada área, y una exposición en Europa de un -1,00%, si bien ésta se ha ido incrementando ligeramente en detrimento de EEUU. La exposición a EEUU se ha implementado con fondos que invierten en empresas de crecimiento y valor, en la última parte del periodo se empezó a comprar fondos con un mayor peso a tecnología y fondos con un sesgo importante en sostenibilidad. En la parte Europea, destacan las posiciones en ETF que invierten en el Ibex, en el Sector Financiero y en el de la Energía, así como un fondo que invierte, principalmente, en materias primas. En Japón el fondo seleccionado es un fondo que invierte en empresas niponas con sesgo de valor y en Emergentes la exposición está centrada en Asia.

En renta fija, el fondo terminó el periodo invertido en un 65%. La estrategia obtuvo una rentabilidad negativa del -0,57%, como consecuencia de la subida en los tipos de interés. Dentro de ésta hemos visto comportamientos bastante dispares, con el crédito con grado de inversión y la deuda de gobierno con aportaciones negativas al fondo y buen resultado de las posiciones en deuda subordinada o en los fondos de renta fija de alta rentabilidad. Destacar que durante el periodo hemos cerrado las posiciones en el Bono italiano ligado a la inflación, hemos incorporado fondos de corto plazo con un sesgo muy alto hacia la sostenibilidad y hemos tomado posiciones en fondos que invierten en bonos convertibles.

En gestión alternativa, el fondo cerró el semestre con una exposición del 14,65% con un muy buen comportamiento, +0,12%, gracias al buen comportamiento de los fondos que invierten en Fusiones y Adquisiciones. Durante el periodo hemos incorporado un fondo que hace Valor Relativo acciones con una exposición neta a bolsa cercana al 50%.

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con la cuenta corriente del Depositario (CECA). La liquidez media en el periodo se ha situado en el xxxx%.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha utilizado derivados de renta fija, divisa y renta variable en mercados organizados como cobertura. Como inversión, se utilizaron futuros sobre índices de renta variable y de tipos de interés. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el período ha sido de 41,49%. Esta cifra recoge la exposición directa y la indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros). En exposición directa a cierre del trimestre (Tabla 3.3) el fondo tenía como cobertura futuros comprados sobre el euro/dólar y euro/libra. Como inversión, futuros vendidos sobre el SP 500, Russel 2000, MSCI Asia, FTSE 100, Eurostoxx 50 y Nikkei y futuros comprados sobre el bono a 10 años americano y los bancos europeos. La rentabilidad obtenida en el período por el uso de derivados fue de -0,62%, no habiendo conseguido el objetivo del gestor. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,77%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. El fondo ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. 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. Este fondo puede invertir un porcentaje del 30% 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 0,00%, 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 POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Durante el año 2022, el total de los gastos soportados por el Fondo por el servicio de análisis financiero sobre inversiones, ha ascendido a 26591,8 euros, suponiendo un 0,002 % del patrimonio del fondo al 31/12/21 y cuya liquidación se ha realizado trimestralmente a los siguientes proveedores JP MORGAN, SABADELL, SANTANDER, ARCANO, EI

importe presupuestado para el año 2023 por el mismo concepto asciende al 0,003% del patrimonio a 31/12/2022. 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 PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el próximo trimestre seguimos esperando volatilidad en los mercados ya que siguen abiertos numerosos interrogantes en los mercados, lo que nos hace empezar el año de una manera prudente. La ya conocida guerra de Ucrania y sus derivadas hacia el precio de las materias primas, aunque la lucha contra la inflación por parte de los bancos centrales será la base sobre la que fluctuarán todos los activos de riesgo. En este sentido, si bien vemos una Reserva Federal americana menos agresiva ya que ha realizado gran parte de ajuste necesario para normalizar la política monetaria y controlar los precios, vemos a un Banco Central Europeo muy lejos del ajuste realizado en EEUU, por lo que estimamos que las subidas de tipos en Europa van a ser importantes en este próximo periodo. No obstante, el inicio de año puede resultar positivo ya que China ha reabierto totalmente su economía con las implicaciones positivas para el crecimiento mundial, aunque puede tener implicaciones negativas a nivel de inflación.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS GESTION	EUR	43.650	3,31	43.333	3,10
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	15.081	1,14	13.686	0,98
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	28.399	2,15	28.159	2,01
ES0181036007 - Participaciones UNIGEST, SGIIG SA	EUR	31.583	2,39	31.434	2,25
<b>TOTAL IIC</b>		<b>118.713</b>	<b>9,00</b>	<b>116.613</b>	<b>8,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>118.713</b>	<b>9,00</b>	<b>116.613</b>	<b>8,33</b>
IT0005004426 - Bonos ITALIA (ESTADO) 2.350 2024-09-15	EUR	0	0,00	99.720	7,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	99.720	7,13
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>99.720</b>	<b>7,13</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>99.720</b>	<b>7,13</b>
LU0683601701 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	5.285	0,40	6.941	0,50
LU1848873714 - Participaciones ABERDEEN	EUR	2.786	0,21	0	0,00
LU2349505250 - Participaciones ALMA CAPITAL INVESTMENT MANAG	EUR	15.173	1,15	0	0,00
LU1328848970 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	EUR	10.787	0,82	10.272	0,73
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND	EUR	14.306	1,08	13.566	0,97
LU1028903703 - Participaciones AVIVA INV. GLOBAL	EUR	21.396	1,62	0	0,00
IE00BF177090 - Participaciones BROWN ADVISORY	EUR	1.611	0,12	0	0,00
LU1163202150 - Participaciones BLUEBAY ASSET MANAG.	EUR	23.437	1,78	22.672	1,62
IE00BKRVD11 - Participaciones CALAMOS ADVISORS LLC	EUR	13.103	0,99	0	0,00
LU1434522717 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	32.974	2,50	0	0,00
LU0813324794 - Participaciones DWS INVESTMENT	EUR	0	0,00	11.224	0,80
LU1534073041 - Participaciones DWS INVESTMENT	EUR	0	0,00	57.694	4,12
IE00BKPSFD61 - Participaciones BLACKROCK	USD	11.446	0,87	32.519	2,32
IE00B7V30396 - Participaciones THAMES RIVER CAP.	EUR	42.575	3,23	43.868	3,13
LU1481584016 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	14.087	1,07	13.909	0,99
LU2191334726 - Participaciones GABELLI ASSET MANAGEMENT	EUR	22.556	1,71	21.762	1,56
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	10.313	0,78	10.418	0,74
LU1759635375 - Participaciones GOLDMAN SACHS	EUR	14.779	1,12	0	0,00
DE000A0H08M3 - Participaciones BLACKROCK	EUR	16.358	1,24	14.735	1,05
LU0441856522 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	2.672	0,20	2.824	0,20
LU0408877925 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	49.994	3,79	51.067	3,65
LU0383004313 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	13.427	1,02	0	0,00
LU0973524456 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	82.710	6,27	85.274	6,09
LU0406674662 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	79.917	6,06	56.227	4,02
LU0248018375 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	31.730	2,41	113.175	8,09
LU1668657197 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	6.546	0,50	6.361	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1668655225 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	37.181	2,82	65.911	4,71
LU1727362383 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	39.101	2,96	52.913	3,78
LU0973529844 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	107.311	8,14	87.805	6,27
LU1073945088 - Participaciones JSS INVESTMENTFONDS SICAV	EUR	19.833	1,50	0	0,00
GB00BFYN3R70 - Participaciones JUPITER GLOBAL FUND	GBP	13.817	1,05	13.055	0,93
LU1578889609 - Participaciones MORGAN STANLEY D.W.	EUR	11.709	0,89	0	0,00
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	10.384	0,79	10.409	0,74
FR0013268356 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	12.823	0,97	0	0,00
LU1829219390 - Participaciones LYXOR INT.ASS.MNT	EUR	0	0,00	11.386	0,81
FR0010251744 - Participaciones LYXOR INT.ASS.MNT	EUR	0	0,00	6.493	0,46
IE00BJQ2XG97 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	39.925	3,03	44.022	3,15
IE00BJJNH014 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	29.239	2,22	28.546	2,04
IE00B578XK25 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	21.434	1,63	20.668	1,48
IE00BDTYL24 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	6.824	0,52	6.770	0,48
LU2403304582 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	12.730	0,97	12.548	0,90
LU0360484769 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	3.112	0,24	0	0,00
IE00B9721Z33 - Participaciones MUZINICH & CO IRELAND LTD	EUR	19.880	1,51	0	0,00
IE00BFZMJT78 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EU.LTD	EUR	29.097	2,21	52.759	3,77
LU1915690835 - Participaciones NORDEA	EUR	28.486	2,16	0	0,00
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	39.827	3,02	58.524	4,18
IE00BF92LR56 - Participaciones NATIXIS	USD	14.427	1,09	0	0,00
IE00B2NGJY51 - Participaciones PRINCIPAL FCIAL GLOBAL	EUR	10.298	0,78	10.270	0,73
LU0320897043 - Participaciones ROBECO	EUR	3.574	0,27	6.837	0,49
LU0365775922 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	2.981	0,21
LU1585265819 - Participaciones TIKEHAU CAPITAL SCA	EUR	0	0,00	53.180	3,80
LU2242761257 - Participaciones TIKEHAU CAPITAL SCA	EUR	36.497	2,77	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.087.475</b>	<b>82,45</b>	<b>1.119.582</b>	<b>80,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.087.475</b>	<b>82,45</b>	<b>1.219.302</b>	<b>87,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.206.189</b>	<b>91,45</b>	<b>1.335.915</b>	<b>95,46</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