

UNIFOND RENTA FIJA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 956

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS

Grupo Gestora: UNICAJA BANCO

Grupo Depositorio: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositorio: Baa2(Moody's)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/05/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 95% Bloomberg Global Aggregate Credit 1-5 Years Total Return Index Hedged EUR +5% ESTR capitalizado diariamente; gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 5% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

Invierte directa o indirectamente (0-50% del patrimonio en IIC) el 90-100% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) pudiendo invertir hasta 50% en pagarés, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) incluyendo deuda perpetua con posibilidad de amortización anticipada a favor del emisor. Además, podrá invertir en activos titulizados (hipotecarios y sólo de forma indirecta en no hipotecarios) hasta 20% de la exposición total y hasta 10% en bonos convertibles y 10% en bonos convertibles contingentes (CoCos) que se emiten normalmente a perpetuidad y, si se produce la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita total o parcial en su nominal afectando esto negativamente al valor liquidativo. El resto de la exposición total (hasta 10%) se podrá invertir en renta variable como consecuencia del canje de los activos anteriores. Exposición riesgo divisa: 0-20%. No hay predeterminación por emisor (público/privado), sector, divisa, país/mercado (incluidos emergentes) pudiendo existir concentración geográfica/sectorial, rating de emisión/emisor (pudiendo ser toda la renta fija de baja calidad crediticia o sin rating) ni capitalización. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez. La duración del Fondo será flexible y oscilará entre -3 y +12 años. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,25	0,49	2,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,99	3,51	1,62	0,16

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	12.378.016,05	13.860.191,39	41.515,00	45.139,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	354.070,70	482.351,99	11.624,00	13.437,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	99,83	99,83	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	1.294.718	1.470.386	89.315	43.514
CLASE C	EUR	38.642	54.105	83.934	19.201
CLASE B	EUR	10	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	104,5982	99,6889	107,7560	107,4929
CLASE C	EUR	109,1360	102,9376	110,4116	110,0203
CLASE B	EUR	104,6070	0,0000	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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,81		0,81	1,60		1,60	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,28		0,28	0,56		0,56	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,81		0,81	1,13		1,13	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 2023	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	4,92	4,28	0,08	0,15	0,38				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	17-10-2023	-0,40	17-10-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,71	14-11-2023	0,71	14-11-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,22	3,52	1,92	0,76	1,58				
Ibex-35	14,16	12,87	12,24	10,75	19,26				
Letra Tesoro 1 año	3,06	0,52	0,51	5,83	1,78				
95% BLOOMB GL AGG HED 1-5Y + 5% ESTR	2,39	2,39	1,91	2,26	2,87				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,68	2,68	2,58	2,56	2,60				

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

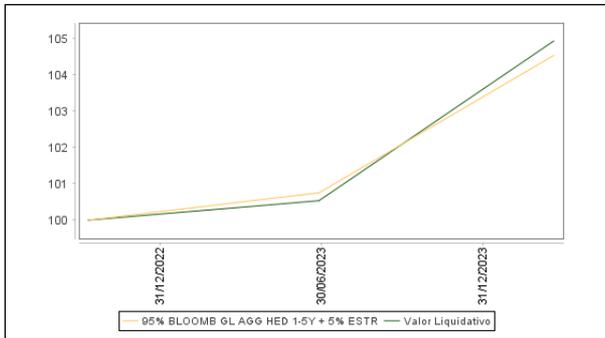
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,73	0,44	0,43	0,43	0,42	1,64	1,03	1,27	1,28

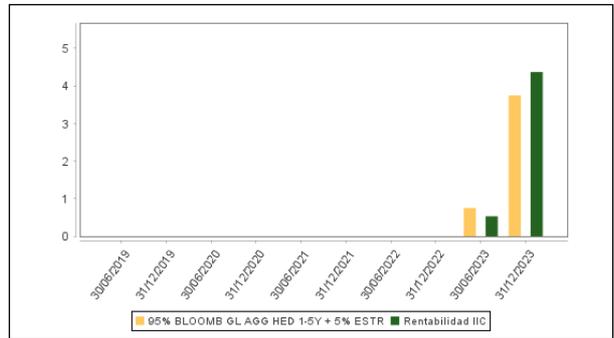
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 08 de Julio de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,02	4,55	0,35	0,41	0,64				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	17-10-2023	-0,40	17-10-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,71	14-11-2023	0,71	14-11-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,22	3,51	1,92	0,76	1,58				
Ibex-35	14,16	12,87	12,24	10,75	19,26				
Letra Tesoro 1 año	3,06	0,52	0,51	5,83	1,78				
95% BLOOMB GL AGG HED 1-5Y + 5% ESTR	2,39	2,39	1,91	2,26	2,87				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,63	2,63	2,52	2,50	2,55				

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

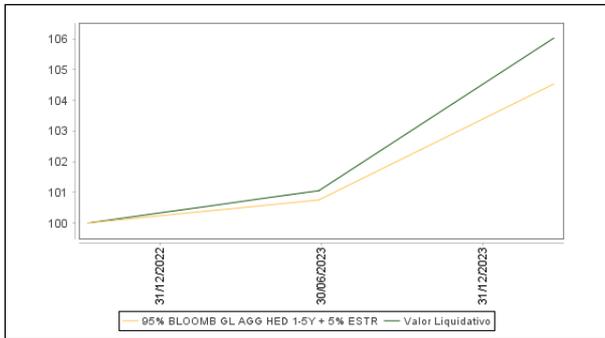
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,17	0,17	0,17	0,17	0,45	0,38	0,35	0,21

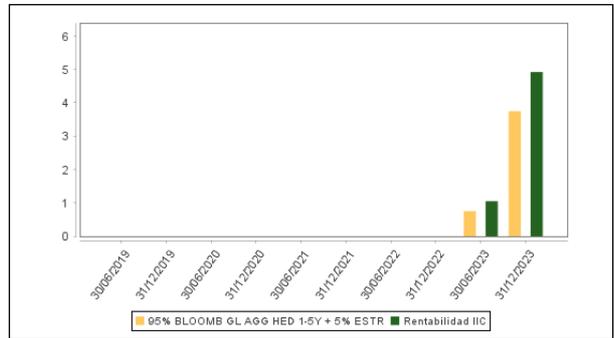
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 08 de Julio de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o 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		4,28	0,09						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	17-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,71	14-11-2023				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o 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		3,52	1,93						
Ibex-35		12,87	12,24						
Letra Tesoro 1 año		0,52	0,51						
95% BLOOMB GL AGG HED 1-5Y + 5% ESTR		2,39	1,91						
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.

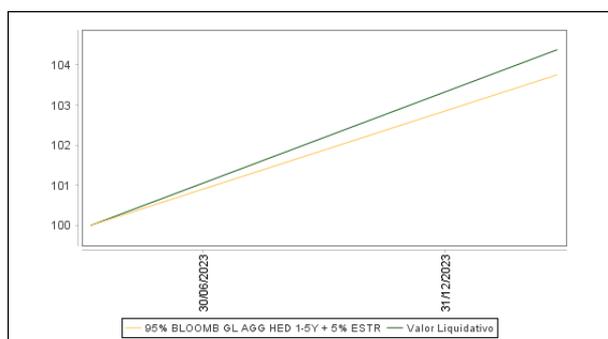
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,24	0,43	0,43	0,35					

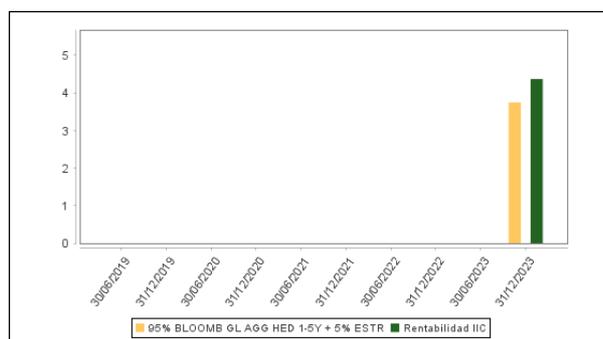
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 08 de Julio 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	212.780	6.875	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	119.880	16.148	5
Renta Fija Mixta Internacional	1.777.856	70.201	4
Renta Variable Mixta Euro	29.876	3.211	4
Renta Variable Mixta Internacional	339.859	12.871	2
Renta Variable Euro	42.666	2.809	5
Renta Variable Internacional	24.105	12.106	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	309.505	11.098	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	562.255	33.081	4
Global	3.884.685	146.451	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.161.045	87,08	1.209.798	84,06
* Cartera interior	186.664	14,00	228.692	15,89
* Cartera exterior	963.897	72,29	973.002	67,60
* Intereses de la cartera de inversión	10.483	0,79	8.103	0,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	163.811	12,29	227.385	15,80
(+/-) RESTO	8.515	0,64	2.099	0,15
TOTAL PATRIMONIO	1.333.371	100,00 %	1.439.282	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.439.282	1.524.492	1.524.492	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,86	-6,26	-17,89	73,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,15	0,57	4,55	-2.040,66
(+) Rendimientos de gestión	4,97	1,36	6,18	-3.573,04
+ Intereses	1,18	1,81	3,02	-39,94
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,14	-0,31	1,73	-741,00
± 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)	0,85	-0,07	0,74	-1.283,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,81	-0,05	0,71	-1.448,59
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,02	-60,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,80	-1,66	535,13
- Comisión de gestión	-0,79	-0,78	-1,57	-6,34
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-6,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	86,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-71,47
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,03	532,89
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	997,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	1,74

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	995,51
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.333.371	1.439.282	1.333.371	

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

3. Inversiones financieras

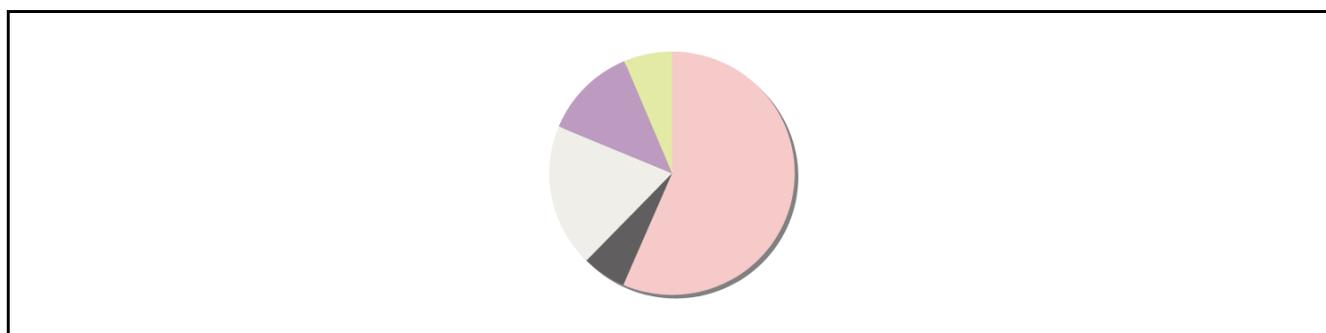
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	176.649	13,25	218.865	15,21
TOTAL RENTA FIJA	176.649	13,25	218.865	15,21
TOTAL IIC	10.015	0,75	9.832	0,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	186.664	14,00	228.697	15,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	712.695	53,45	729.974	50,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	9.768	0,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	722.463	54,18	729.974	50,72
TOTAL IIC	242.044	18,15	242.675	16,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	964.507	72,34	972.649	67,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.151.171	86,34	1.201.346	83,47

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
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 125000	94.883	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		94883	
AUSTRALIAN GOVERNMENT	Compra Futuro AUSTRALIAN GOVERNMENT 8667	61.127	Inversión
B. JAPAN GOV 0,20% 20-09-32 JPY	Venta Futuro B. JAPAN GOV 0,20% 20-09-32 JPY 10000	41.261	Inversión
GUKG10	Compra Futuro GUKG10 1000 Fisica	40.349	Inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Fisica	101.336	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Física	267.490	Inversión
Total otros subyacentes		511562	
TOTAL OBLIGACIONES		606445	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se ha generado un gasto de 264.974,66 euros.

g.2) A lo largo del periodo de referencia el fondo ha realizado operaciones de simultáneas a día sobre deuda pública con Unicaja Banco generando unos intereses asociados a dichas operaciones por importe total de 1.424.288,96 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este

informe, se ha generado un gasto de 599.242,36 euros.

h.2) 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 108.298.374,50 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.3) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 306,20 euros.

h.4) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable en las que ha actuado como intermediario durante el periodo de referencia han sido de 49.370,97 euros.

h.5) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2023 ha supuesto una grata sorpresa en términos de crecimiento de la actividad económica; dicho esto, a lo largo del año se ha apreciado un aumento de la divergencia entre los comportamientos de Estados Unidos y de Europa.

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

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

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

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

La subida de la Reserva Federal (FED) indicada más arriba, ha dejado el rango de los Fed Funds en el 5,25-5,50%. A pesar de la buena evolución de los precios durante los últimos trimestres, las medidas de las autoridades estadounidenses para relanzar la demanda tras la pandemia han terminado por ser un obstáculo a la hora de conseguir alcanzar el objetivo

de inflación del 2%. A medida que los datos de actividad han ido suavizándose, la Fed ha ido rebajando el tono hawkish, acabando 2023 dando señales de que el proceso de subidas podría haber concluido, y abriendo de alguna manera la puerta a descensos a lo largo del próximo año.

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

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

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

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

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

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

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

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

Evolución de la renta fija

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

A partir de octubre, se observa una mayor ralentización de las cifras de actividad. Esto, junto con la aceleración de la caída

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

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

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

Evolución de la renta variable

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

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

La bolsa japonesa, al calor de la buena evolución de la economía y una inflación contenida para los estándares occidentales, ha conseguido una revalorización anual del 28,24%, a pesar de un comportamiento prácticamente plano durante la segunda mitad del año. Por el contrario, las bolsas chinas han concentrado las pérdidas del año, reflejando una recuperación menos brillante de lo esperado de su economía, con el CSI300 acumulando pérdidas en el semestre del 8,91%, y de un 13% en el año.

Evolución de la divisa

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

Evolución de las materias primas

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido en renta fija, mayoritariamente en bonos y fondos de terceros, utilizando de forma activa la operativa con derivados y liquidez. El fondo ha mantenido una exposición aproximada a RENTA FIJA del 100%, con la duración en un rango entre 1,4-4,3 años, con un porcentaje de inversión mayor en deuda corporativa, que en deuda pública (9,5%). Geográficamente, en base al país de los emisores de los bonos en cartera tanto de deuda pública como privada, destacan España con un 23%, Francia con un 13,7% y Alemania con un 9,3%. Sectorialmente, los financieros (35,6%) y consumo (16,4%), son nuestras apuestas principales.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por el fondo en el semestre fue de +4,36%. El fondo tuvo un comportamiento mejor que el de su índice de referencia (95% Bloomberg Global Aggregate Credit 1-5 Years Total Return Index Hedged EUR, que mide la rentabilidad de bonos públicos y corporativos de emisores globales, y 5% ESTR, tipo de interés interbancario capitalizado diariamente), que subió un +3,75%. El mejor comportamiento relativo del fondo se debe a las estrategias de duración con derivados y a la buena evolución de los activos de riesgo (subordinados financieros), en un periodo positivo para la renta fija en general. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fueron de +0,71% y -0,91%. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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 1.294.718.355,58 euros, lo que supone una variación del -6,79%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 41.515 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -8,03%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 4,37%.

La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,06% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase A ha sido de 1,73%. Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 38.641.856,11 euros, lo que supone una variación del -22,99%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 11.624 partícipes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del -13,49%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 4,92%. Adicionalmente, la clase C del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,06% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase C ha sido de 0,69%. Las cifras detalladas en los cuadros adjuntos relativas a las clases que no alcanzan un mínimo de patrimonio pueden ser inexactas por su escaso patrimonio. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 4,15%: 3,32% por la inversión en contado, 0,85% por la inversión en derivados, 0,81% por la inversión en IICs, 0,01% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros, 0,02% por otros ingresos, -0,01% por otros resultados y -0,85% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Este fondo pertenece a la vocación inversora Renta Fija Mixta Internacional dentro de la gama ofertada por Unigest, S.G.I.I.C., S.A. Con respecto a los otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, el fondo lo hizo en línea con aquellos, ya que éstos subieron en media +4,18%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido en renta fija, mayoritariamente en bonos y fondos de terceros, utilizando de forma activa la operativa con derivados y liquidez. La inversión en fondos propios a cierre del periodo ascendía a 0,75% del patrimonio. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del periodo fueron iShares-Blackrock (4,85%), Tikehau Investment Management (3,5%), Ninety One Global Strategy (2%), Nordea Investment Funds (1,95%) y Principal Global Investors (1,9%). El total de inversión en fondos de inversión al cierre del semestre era de 19%. El fondo ha mantenido una exposición aproximada a RENTA FIJA del 100%, generando en el periodo una rentabilidad del 5,24% incluyendo posiciones de contado, fondos de fondos, intereses, derivados de Renta Fija y comisiones.

El fondo se ha gestionado de forma activa en términos de duración. Se ha movido en un rango entre 1,4-4,3 años, habiendo finalizado el semestre aproximadamente en 3 años. En cuanto a la composición de cartera, el fondo ha invertido un porcentaje mayor en deuda corporativa, que en deuda pública. A cierre del periodo, la inversión en DEUDA PÚBLICA asciende al 9,5%, centrada en España (6,2%), con un peso en deuda ligada a la evolución de la inflación del 4% (3,2% en USA, 0,7% en España y 0,12% en Francia).

La primera mitad del semestre siguió la inercia previa, con dos subidas de tipos de interés, en otras tantas reuniones, por parte de las principales autoridades monetarias, apoyadas en datos de precios elevados, mientras el resto de las referencias económicas mostraban lecturas mixtas (debilidad en los indicadores de crecimiento de Europa y China, con alguna señal de enfriamiento en el mercado laboral USA). Durante los meses de verano la volatilidad fue elevada, con un sesgo negativo para la renta fija por el aumento de los tipos de interés y ampliaciones moderadas en los diferenciales de crédito, apoyadas en las alzas de los precios del petróleo y comentarios restrictivos por parte de los Bancos Centrales (preocupados por la resistencia de los precios, en un entorno económico mejor de lo esperado). En este contexto, aprovechamos el mayor valor relativo que seguían ofreciendo los subordinados financieros (BBVA, Intesa, ING y BFCM) e híbridos (Engie y Volkswagen), para realizar pequeños incrementos tácticos, por un 2% del patrimonio, incorporando también posiciones en deuda con grado de inversión (Mercedes Benz, BNP, Barclays, Renault y BCP), por otro 2%. En deuda soberana, por valor relativo ajustamos la exposición a la Letra española (venta 11/2023 y 12/2023, compra bono 01/2024 y Letra 04/2024), mientras que fuimos elevando el peso en el 10 años (rentabilidades entre el 4% y el 4,1%) y 30 años (rentabilidades entre el 4,1% y el 4,40%) españoles, para ir aumentando la duración en niveles técnicos interesantes, por un peso conjunto del 2,5% del patrimonio. El mes de octubre supuso un punto de inflexión en la tendencia del mercado, con la guerra entre Israel y Hamas, librada en Gaza, pero con implicaciones para Siria, Líbano o Jordania, quedando rápido en un segundo plano. Tras alcanzar máximos los tipos de interés a ambos lados del Atlántico, empujados por sólidos datos de actividad y precios del petróleo al alza, la pausa y contención de las autoridades monetarias, fue interpretada por los mercados como el fin del ciclo de subidas reciente, poniendo en precio las primeras bajadas para 2024. Así, los meses de noviembre y diciembre fueron meses muy positivos para la duración y el crédito en general, con compras generalizadas en un entorno de reducida actividad en el mercado primario. Aprovechamos la tensión vivida en octubre (con el 10 años USA aproximándose al 5% y el 10 años alemán al 3%) para aumentar duración con compras de deuda soberana alemana (2033), en la zona del 3%, por un 0,75% del patrimonio, y española (2028, 2030 y 2033), por un 2% del patrimonio, ajustando la liquidez con ventas de letras del Tesoro de España y Francia, con compras tácticas de subordinados financieros de Generali, Credit Agricole y Caixabank, por un peso agregado del 1% sobre el patrimonio. Además,

aprovechamos la volatilidad de octubre para reajustar la exposición a fondos de terceros, con cambios en la deuda subordinada (venta de Groupama Legacy, compra de un fondo de deuda subordinada de Tikehau SubFin, e incremento de la posición viva en Principal Preferred, elevando el peso conjunto en un 1% del patrimonio), eliminando una pequeña posición que teníamos en deuda híbrida, aumentando el peso en deuda de alta rentabilidad USA de corto plazo, y reduciendo en deuda con grado de inversión de corto plazo (venta total fondo Franklin Templeton Euro Short Duration Bond y reducción en Tikehau Short Duration). Ante el buen comportamiento de los mercados de renta fija durante los meses de noviembre y diciembre, fuimos reduciendo de forma progresiva la duración en deuda soberana, con ventas en el 10 años (entre el 3,5% y el 3,25%) y 30 años (entre el 4,13% y el 3,86%) español, así como en el 10 años alemán (en el 2,5%), por un peso conjunto del 2,75% del patrimonio.

Geográficamente, en base al país de los emisores de los bonos en cartera tanto de deuda pública como privada, destacan España con un 23%, Francia con un 13,7% y Alemania con un 9,3%. Sectorialmente, los financieros (35,6%) y consumo (16,4%), son nuestras apuestas principales.

Durante el periodo, se han producido algunas rebajas en las calificaciones crediticias de las compañías en cartera, sin un impacto significativo en las valoraciones. Fitch rebajó el rating de la deuda de Estados Unidos desde AAA a AA+; la de BPCE, desde AA- a A+ para la deuda senior preferred, y desde A+ a A para la deuda senior non-preferred; y la de Eutelsat desde BBB- a BB, a quien SandPs le rebajó la calificación desde BBB- a B+, mientras Moodys la situó en BB desde BB+. SandPs también rebajó la nota de Enel desde BBB+ a BBB. Por su parte, Moodys ha rebajado el rating de la deuda subordinada de Unicredit desde BBB- a BB+.

Con todo lo anterior, a nivel categorías en el semestre, la deuda con grado de inversión (+1,25%), los subordinados financieros (+1,06%), la de alta rentabilidad (+0,5%), la deuda soberana española (+0,37%) y los híbridos corporativos (+0,24%), han registrado el mejor comportamiento, sin que ninguna categoría haya restado rentabilidad. Las estrategias y coberturas mantenidas en la cartera a través de futuros, especialmente las de duración USA, han sumado +1,12% al fondo, mientras las comisiones soportadas por el fondo han restado un -0,82%, compensadas parcialmente por el aporte de la liquidez (+0,21%). A 31 de diciembre de 2023 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 3,3%. La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, la cuenta corriente del Depositario (CECA) y la operativa simultánea de muy corto plazo. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo utilizó derivados en mercados organizados como cobertura y como inversión, con un impacto positivo sobre la rentabilidad del fondo del +0,85% sobre el porcentaje del patrimonio medio del periodo. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 43,57%. En derivados, comenzamos el semestre con una estrategia de aumento de pendiente USA, con la compra del 2 años y la venta del 10 años, implementada a niveles de -85pb, que hemos mantenido durante todo el periodo, esperando que se vuelva a niveles cercanos a los 0pb, y que nos ha aportado 8 puntos básicos. Partiendo de una posición en duración baja (1,4 años), desde comienzos del semestre fuimos implementando largos tácticos en el 10Yr USA, a diferentes niveles, desde el 3,85% de julio, hasta el 4,97% que compramos en octubre, para una exposición total del 25%. La excesiva reacción del mercado a la posibilidad de bajadas en los tipos de interés nos llevó a reducir de forma progresiva la posición larga en derivados, comenzando a mediados de noviembre, para finalizar el año con una exposición del 12% y un retorno acumulado de 39pb. En la misma línea, tomamos posiciones largas en el 10yr UK (exposición inicial del 3%), 2Yr USA (7,3%) y 10 Yr australiano (5,3%), habiendo reducido hasta el 1,7% la exposición al 10Yr UK y mantenido sin cambios las dos últimas, con un retorno acumulado de 33pb, 10pb y 13pb, respectivamente. Por la diferente fase del ciclo en la que se encuentra la economía japonesa, siendo la única que mantiene unos tipos de interés oficiales negativos (-0,10%), a mediados de septiembre implementamos una posición corta sobre el 10Yr, en niveles de 0,70%, por un 3% del patrimonio, esperando que la acción del BoJ lo empuje hasta el 1,25%. A cierre del periodo nos ha restado -2pb. En divisa, mantenemos las coberturas del USD, para las posiciones de inflación y RF China. Ante la posibilidad de sorpresas en las políticas restrictivas de la Reserva Federal USA (si las condiciones económicas empeoraban de forma sorpresiva), en julio implementamos dos estrategias call-spread, vencimiento diciembre, con opciones sobre el tipo de cambio EUR/USD y Yen/USD, esperando la depreciación del dólar USA, situación que no se produjo y que ha supuesto una pérdida de -4pb. A cierre de semestre (Cuadro 3.3) tenemos derivados de inversión y de cobertura, siendo estos últimos los señalados para las posiciones largas en el USD. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,49%. 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.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 2,22%, 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 2,39% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 3,06%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. 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 2023, el total de los gastos soportados por el Fondo por el servicio de análisis financiero sobre inversiones, ha ascendido a 33.319,79 euros, suponiendo un 0,002% del patrimonio del fondo al 31/12/22 y cuya liquidación se ha realizado trimestralmente a los siguientes proveedores: JP MORGAN, SANTANDER, SABADELL, ODDO, MIRABAUD e INTERMONEY. El importe presupuestado para el año 2024 por el mismo concepto asciende al 0,002% del patrimonio a 31/12/2023. Los servicios de análisis contratados, incluyeron además del acceso a análisis exhaustivos de compañías, sectores, países y estrategia a nivel macro y por activos, otras interacciones tales como conferencias con personal clave de compañías, reuniones con analistas y especialistas sectoriales, recomendaciones y valoraciones de empresas, etc. Estas casas de análisis por el tamaño que poseen, las herramientas que cuentan, y su especialización, cubren un universo de compañías más amplio y detallado al que un gestor, a nivel individual, pudiera llegar. Proporcionan una información cualitativa más granular, lo que permite entender mejor la estrategia de cada compañía, sus fortalezas y debilidades individuales y frente al sector, precios objetivo, estimaciones de flujo de caja, evolución de inventarios, retorno de capital, sostenibilidad del dividendo, etc. Todo ello ayudó a tener un conocimiento más profundo de las compañías y contar con mejor criterio a la hora de tomar las decisiones de inversión, en pro de la gestión del fondo.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012108 - Bonos TESORO PUBLICO 0,000 2028-01-31	EUR	8.975	0,67	0	0,00
ES0000012K46 - Bonos TESORO PUBLICO 1,900 2052-10-31	EUR	6.912	0,52	0	0,00
ES0000012L78 - Bonos TESORO PUBLICO 3,550 2033-10-31	EUR	10.474	0,79	0	0,00
ES00000126A4 - Bonos TESORO PUBLICO 1,800 2024-11-30	EUR	0	0,00	6.534	0,45
ES00000127A2 - Bonos TESORO PUBLICO 1,950 2030-07-30	EUR	9.541	0,72	0	0,00
ES00000128S2 - Bonos TESORO PUBLICO 0,650 2027-11-30	EUR	2.958	0,22	2.879	0,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		38.859	2,91	9.413	0,65
ES00000121G2 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,800 2024-01-31	EUR	35.191	2,64	0	0,00
ES00000126A4 - Bonos TESORO PUBLICO 1,800 2024-11-30	EUR	6.582	0,49	0	0,00
ES0L02308119 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 100,000 2023-08-11	EUR	0	0,00	31.667	2,20
ES0L02311105 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 100,000 2023-11-10	EUR	0	0,00	48.713	3,38
ES0L02312087 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 3,341 2023-12-08	EUR	0	0,00	36.824	2,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		41.773	3,13	117.204	8,14
ES0305198022 - Obligaciones EMPRESA NAVIERA ELCA 4,875 2026-04	EUR	1.161	0,09	1.132	0,08
ES0213679JR9 - Bonos BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	2.713	0,20	2.555	0,18
ES0213679OF4 - Bonos BANKINTER 1,250 2027-06-23	EUR	3.123	0,23	2.840	0,20
ES0243307016 - Bonos KUTXABANK 0,500 2026-10-14	EUR	9.108	0,68	8.650	0,60
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK 4,750 2027-06-15	EUR	9.567	0,72	9.310	0,65
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO 3,750 2024-06-15	EUR	6.053	0,45	5.995	0,42
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO 5,625 2026-06-07	EUR	5.368	0,40	5.184	0,36
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO 2,750 2025-07-23	EUR	2.638	0,20	2.425	0,17
ES0265936007 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2024-01-18	EUR	3.554	0,27	3.596	0,25
ES0265936023 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2026-09-08	EUR	8.765	0,66	8.162	0,57
ES0265936031 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	4.568	0,34	4.349	0,30
ES0880907003 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 4,875 2026-11-18	EUR	644	0,05	561	0,04
ES0280907017 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 2,875 2024-11-13	EUR	291	0,02	273	0,02
ES0280907025 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 3,125 2027-01-19	EUR	1.604	0,12	1.486	0,10
ES0380907040 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 1,000 2025-12-01	EUR	7.937	0,60	7.501	0,52
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 4,500 2024-06-30	EUR	7.510	0,56	7.446	0,52
ES0380907065 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 7,250 2026-11-15	EUR	8.487	0,64	8.113	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		83.091	6,23	79.578	5,53
ES0305045009 - Bonos CAIXABANK 1,375 2024-04-10	EUR	12.927	0,97	12.670	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.927	0,97	12.670	0,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		176.649	13,25	218.865	15,21
TOTAL RENTA FIJA		176.649	13,25	218.865	15,21
ES0181036007 - Participaciones UNIGEST SGIC	EUR	10.015	0,75	9.832	0,68
TOTAL IIC		10.015	0,75	9.832	0,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		186.664	14,00	228.697	15,89
FR0011008705 - Obligaciones FRANCIA (ESTADO) 1,850 2027-07-25	EUR	1.681	0,13	1.653	0,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.681	0,13	1.653	0,11
IT0005344335 - Bonos ITALIA (ESTADO) 2,450 2023-10-01	EUR	0	0,00	24.903	1,73
FR0127613497 - Cupón Cero FRANCIA (ESTADO) 3,320 2024-01-24	EUR	0	0,00	14.607	1,01
FR0127613497 - Cupón Cero FRANCIA (ESTADO) 3,344 2024-01-24	EUR	0	0,00	9.739	0,68
US912828B253 - Bonos US TREASURY 0,625 2024-01-15	USD	41.896	3,14	41.211	2,86
US912828VM96 - Bonos US TREASURY 0,375 2023-07-15	USD	0	0,00	7.323	0,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		41.896	3,14	97.782	6,79
PTGALCOM0013 - Bonos GALP ENERGY 2,000 2026-01-15	EUR	862	0,06	841	0,06
PTEDPR0M0029 - Bonos ENERGIAS DE PORTUGAL 1,875 2026-05-02	EUR	467	0,04	442	0,03
PTEDPX0M0021 - Bonos ENERGIAS DE PORTUGAL 1,500 2026-12-14	EUR	631	0,05	597	0,04
PTBCP20M0058 - Bonos BANCO COM.PORTUGUESE 5,625 2025-10-02	EUR	4.114	0,31	0	0,00
DE000A3E5VW4 - Bonos EVONIK INDUSTRIES 1,375 2026-09-02	EUR	799	0,06	736	0,05
DE000A3KNP88 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 0,125 2025-02-24	EUR	11.758	0,88	11.397	0,79
DE000A3MP4T1 - Cupón Cero VONOVIA SE 100,000 2025-09-01	EUR	12.095	0,91	11.449	0,80
DE000A3MP4U9 - Bonos VONOVIA SE 0,250 2028-06-01	EUR	425	0,03	389	0,03
DE000A30VTT8 - Bonos ALLIANZ GLOBAL INVES 4,597 2028-06-07	EUR	7.710	0,58	7.336	0,51
DE000HCB0A86 - Bonos HAMBURG COMMERCIAL 0,500 2025-09-22	EUR	7.191	0,54	6.500	0,45
XS2101558307 - Bonos UNICREDIT 2,731 2027-01-15	EUR	564	0,04	526	0,04
XS1602130947 - Bonos LEVI STRAUSS & CO 3,375 2024-01-08	EUR	8.140	0,61	7.710	0,54
XS2102931677 - Bonos BANCO SABADELL 2,000 2025-01-17	EUR	3.511	0,26	3.410	0,24
XS2403428472 - Bonos REXEL SA 2,125 2024-12-15	EUR	5.315	0,40	5.005	0,35
XS2104051433 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2025-01-16	EUR	1.665	0,12	1.636	0,11
XS2404247384 - Bonos SKANDINAVISKA ENSKIL 0,750 2026-11-03	EUR	456	0,03	428	0,03
XS2304664167 - Bonos BANCA INTESA SPA 0,625 2026-02-24	EUR	564	0,04	543	0,04
IT0005127508 - Bonos MEDIOBANCA SPA 6,219 2025-09-10	EUR	2.769	0,21	2.752	0,19
XS1405136364 - Bonos BANCO SABADELL 5,625 2026-05-06	EUR	1.045	0,08	999	0,07
IT0005279887 - Bonos BANCA INTESA SPA 5,480 2024-09-26	EUR	0	0,00	6.012	0,42
XS2405483301 - Bonos FAURECIA 2,750 2024-02-15	EUR	9.110	0,68	8.627	0,60
XS2305744059 - Bonos QVIA HOLDINGS 2,250 2024-03-15	EUR	552	0,04	515	0,04
XS2406737036 - Bonos NATURGY FINANCE BV 2,374 2026-11-23	EUR	459	0,03	442	0,03
XS1808351214 - Bonos CAIXABANK 2,250 2025-04-17	EUR	3.142	0,24	3.051	0,21
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK 1,250 2026-03-18	EUR	280	0,02	262	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2410367747 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 2,880 2028-02-24	EUR	1.281	0,10	1.182	0,08
XS1311440082 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 5,500 2027-10-27	EUR	5.200	0,39	0	0,00
FR0011896513 - Bonos CAISSE EPARG 6,375 2024-05-28	EUR	14.401	1,08	14.021	0,97
FR0012317758 - Bonos CNP ASSURANCES 4,000 2024-11-18	EUR	10.182	0,76	10.129	0,70
XS2412556461 - Bonos CREDITO EMILIANO SPA 1,125 2027-01-19	EUR	9.270	0,70	8.866	0,62
XS2312733871 - Bonos FAURECIA 2,375 2024-06-15	EUR	1.007	0,08	903	0,06
XS2312744217 - Bonos ENEL SPA 1,375 2027-06-08	EUR	263	0,02	245	0,02
FR0013066388 - Bonos CNP ASSURANCES 4,500 2047-06-10	EUR	6.363	0,48	6.131	0,43
FR0013292687 - Bonos RCI BANQUE SA 3,110 2024-11-04	EUR	0	0,00	4.981	0,35
FR0013322146 - Bonos RCI BANQUE SA 4,530 2025-03-12	EUR	3.902	0,29	3.830	0,27
FR0013367612 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-04	EUR	12.532	0,94	12.530	0,87
FR0013398229 - Bonos ENGIE 3,250 2024-11-28	EUR	3.948	0,30	0	0,00
FR0013405537 - Bonos BNP 1,125 2024-08-28	EUR	0	0,00	9.782	0,68
FR0013422623 - Bonos EUTELSAT SA 2,500 2027-04-13	EUR	349	0,03	338	0,02
FR0013434776 - Bonos BNP 0,500 2024-07-15	EUR	4.834	0,36	0	0,00
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU INVESTMENT M 2,250 2026-07-14	EUR	1.062	0,08	1.016	0,07
FR0013457157 - Bonos ACCOR 2,625 2025-01-30	EUR	965	0,07	941	0,07
FR0013459765 - Bonos RCI BANQUE SA 2,625 2025-02-18	EUR	582	0,04	562	0,04
FR0013476611 - Bonos BNP 1,125 2027-01-15	EUR	274	0,02	256	0,02
FR0013516184 - Bonos CREDIT AGR.IND. 1,625 2025-06-05	EUR	6.663	0,50	2.777	0,19
FR0013534674 - Bonos BPCE SA 0,500 2026-09-15	EUR	5.479	0,41	5.223	0,36
XS2413696761 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 0,125 2024-11-29	EUR	3.079	0,23	2.999	0,21
FR001400CKA4 - Bonos SOCIETE GENERALE 5,250 2027-09-06	EUR	4.155	0,31	3.961	0,28
FR001400IF95 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 4,625 2024-12-02	EUR	0	0,00	4.732	0,33
FR001400KXW4 - Bonos RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-02	EUR	6.696	0,50	0	0,00
FR0014000NZ4 - Bonos RENAULT S.A. 2,500 2026-02-25	EUR	487	0,04	464	0,03
FR0014000OZ2 - Bonos SOCIETE GENERALE 1,000 2030-11-24	EUR	2.156	0,16	2.033	0,14
FR00140009W6 - Bonos LA BANQUE POSTALE 0,875 2025-10-26	EUR	7.267	0,54	7.000	0,49
FR0014002NR7 - Cupón Cero ARVAL SERVICE LEASE 100,000 2024-06-	EUR	0	0,00	8.079	0,56
FR0014003Z81 - Bonos CARREFOUR 0,107 2025-05-14	EUR	15.915	1,19	15.431	1,07
FR0014006IX6 - Bonos VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,000 2027-11-15	EUR	899	0,07	835	0,06
FR0014006W65 - Bonos RENAULT S.A. 2,500 2027-06-02	EUR	769	0,06	725	0,05
FR0014007LL3 - Bonos BPCE SA 0,500 2027-01-14	EUR	1.094	0,08	1.035	0,07
FR0014008PC1 - Bonos BPCE SA 2,250 2027-03-02	EUR	937	0,07	887	0,06
XS2615940215 - Bonos VOLKSWAGEN AG 4,500 2028-08-27	EUR	4.898	0,37	4.691	0,33
XS2116728895 - Obligaciones FORD MOTOR COMPANY 1,744 2024-07-1	EUR	0	0,00	290	0,02
XS1918887156 - Bonos BANCO SABADELL 5,375 2023-12-12	EUR	0	0,00	13.405	0,93
XS2320533131 - Bonos REPSOL 2,500 2027-03-22	EUR	565	0,04	527	0,04
XS2621007231 - Bonos BOOKING HOLDINGS INC 3,625 2028-11-12	EUR	0	0,00	2.771	0,19
XS2322254165 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM FUN 4,920 2025-03	EUR	12.379	0,93	12.129	0,84
XS2322242345 - Bonos INT.CONSOLIDATED AIR 2,750 2024-12-25	EUR	890	0,07	870	0,06
XS2623501181 - Bonos CAIXABANK 4,625 2027-05-16	EUR	10.726	0,80	10.411	0,72
XS2325562424 - Cupón Cero FRESENIUS MEDICAL 100,000 2025-09-01	EUR	15.052	1,13	14.566	1,01
XS2026295126 - Bonos BANCA INTESA SPA 4,375 2024-07-12	EUR	2.245	0,17	0	0,00
XS2227905903 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,500 2027-10-15	EUR	535	0,04	505	0,04
XS2528155893 - Bonos BANCO SABADELL 5,375 2025-09-08	EUR	6.634	0,50	6.515	0,45
XS2528323780 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 3,490 2027-09-05	EUR	8.038	0,60	7.783	0,54
XS2228683350 - Bonos NISSAN MOTOR 3,201 2028-06-17	EUR	578	0,04	543	0,04
XS2332590632 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05-27	EUR	6.472	0,49	5.686	0,40
XS1733289406 - Bonos SOC CATTOLICA ASSICU 4,250 2027-12-14	EUR	893	0,07	868	0,06
XS2333391303 - Cupón Cero ROYAL SCHIPHOL GROUP 100,000 2025-01	EUR	955	0,07	926	0,06
XS2333564503 - Bonos DUFREY AG REG 3,375 2024-04-15	EUR	8.180	0,61	7.582	0,53
XS1933828433 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 4,375 2024-12-14	EUR	5.307	0,40	5.195	0,36
XS2534785865 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	8.079	0,61	7.756	0,54
XS2334852253 - Bonos ENI SPA 2,000 2027-02-11	EUR	733	0,05	681	0,05
XS2535283548 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2025-09-22	EUR	5.318	0,40	5.233	0,36
XS2437854487 - Bonos TERNA SPA 2,375 2027-11-09	EUR	540	0,04	514	0,04
XS2538366878 - Bonos BANCO SANTANDER 3,625 2025-09-27	EUR	7.514	0,56	7.311	0,51
XS2438615606 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,250 2025-01-31	EUR	11.563	0,87	13.872	0,96
XS2240463674 - Bonos LORCA TELECOM BONDCO 4,000 2024-01-17	EUR	3.452	0,26	3.255	0,23
XS2441551970 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM FUN 4,956 2024-02	EUR	8.374	0,63	8.403	0,58
XS2342732562 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,748 2027-12-28	EUR	188	0,01	175	0,01
XS2343821794 - Cupón Cero VOLKSWAGEN AG 100,000 2024-07-19	EUR	0	0,00	5.340	0,37
XS1645495349 - Bonos CAIXABANK 2,750 2023-07-14	EUR	0	0,00	2.342	0,16
XS2348237871 - Bonos CELLNEX 1,500 2028-03-08	EUR	452	0,03	421	0,03
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS PLC 3,375 2024-04-02	EUR	3.082	0,23	0	0,00
XS2350756446 - Bonos ING GROEP NV 0,875 2027-03-09	EUR	180	0,01	169	0,01
XS1951220596 - Bonos CAIXABANK 3,750 2024-02-15	EUR	4.969	0,37	1.478	0,10
XS1953271225 - Bonos UNICREDIT 4,875 2024-02-20	EUR	2.196	0,16	2.189	0,15
XS2153593103 - Bonos BRITISH AMER.TOBACO 2,375 2024-09-07	EUR	0	0,00	12.159	0,84
XS1954087695 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2024-02-22	EUR	7.276	0,55	0	0,00
XS2354444023 - Cupón Cero JDE PEET'S 100,000 2025-12-16	EUR	14.492	1,09	13.975	0,97
XS2555218291 - Bonos BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15	EUR	1.954	0,15	1.940	0,13
XS2455392584 - Bonos BANCO SABADELL 2,625 2025-03-24	EUR	4.797	0,36	4.660	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1155697243 - Bonos LA MONDIALE 5,050 2025-12-17	EUR	8.018	0,60	7.873	0,55
XS2056371334 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 2,875 2027-06-24	EUR	468	0,04	434	0,03
XS2256949749 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	775	0,06	723	0,05
XS2558978883 - Bonos CAIXABANK 6,250 2027-11-23	EUR	6.488	0,49	6.163	0,43
XS1960685383 - Bonos NOKIA 2,000 2025-12-11	EUR	330	0,02	320	0,02
XS2262077675 - Bonos MEDIOBANCA SPA 2,300 2025-11-23	EUR	1.240	0,09	1.180	0,08
XS2465792294 - Bonos CELLNEX 2,250 2026-01-12	EUR	9.125	0,68	8.822	0,61
XS1271836600 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA 4,382 2026-02-12	EUR	959	0,07	894	0,06
XS2374595127 - Cupón Cero VOLKSWAGEN AG 100,000 2025-02-12	EUR	11.998	0,90	11.653	0,81
XS2475502832 - Bonos DE VOLKSBANK 2,375 2026-04-05	EUR	6.291	0,47	6.065	0,42
XS2176621170 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 2,125 2026-02-26	EUR	4.645	0,35	0	0,00
XS2281342878 - Bonos BAYER AG 0,050 2024-12-12	EUR	6.550	0,49	6.396	0,44
XS2081474046 - Bonos FAURECIA 2,375 2024-01-08	EUR	5.457	0,41	5.079	0,35
XS2282606578 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 2,625 2027-01-26	EUR	457	0,03	417	0,03
XS2384269101 - Bonos LEASEPLAN CORPORATIO 0,250 2026-09-07	EUR	12.126	0,91	11.595	0,81
XS2485259670 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 4,956 2025-11-26	EUR	6.387	0,48	6.376	0,44
XS2185997884 - Bonos REPSOL 3,750 2026-03-11	EUR	492	0,04	469	0,03
XS2486270858 - Bonos KONINKLIJKE DSM 6,000 2027-09-21	EUR	4.865	0,36	4.786	0,33
XS2387675395 - Bonos SOUTHERN CO 1,875 2027-06-15	EUR	603	0,05	551	0,04
XS2187689034 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,500 2025-06-17	EUR	3.092	0,23	376	0,03
XS1987729768 - Bonos FNAC DARTY SA 2,625 2024-01-15	EUR	7.603	0,57	7.529	0,52
XS2387929834 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 4,916 2025-09-22	EUR	12.170	0,91	12.076	0,84
XS2388141892 - Bonos ADECCO 1,000 2081-03-21	EUR	8.355	0,63	7.422	0,52
XS2388490802 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 4,916 2025-09-24	EUR	16.453	1,23	16.380	1,14
XS2389353181 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM FUN 4,916 2026-09	EUR	13.736	1,03	13.592	0,94
XS2189356996 - Bonos ARDAGH PKG FIN/HL D U 2,125 2024-01-15	EUR	6.233	0,47	7.098	0,49
XS1689540935 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 1,625 2024-09-26	EUR	8.506	0,64	8.286	0,58
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-03-17	EUR	1.162	0,09	1.125	0,08
XS2489981485 - Bonos SUMITOMO MITSUI FINL 2,264 2025-06-14	EUR	0	0,00	4.893	0,34
XS2489981485 - Bonos MITSUBISHI CORP 2,264 2024-06-14	EUR	4.899	0,37	0	0,00
XS2390510142 - Bonos GOODYEAR EUROPE BV 2,750 2024-08-15	EUR	7.900	0,59	7.163	0,50
XS2290960520 - Bonos TOTALENERGIES SE 1,625 2027-10-25	EUR	1.166	0,09	1.084	0,08
XS2391779134 - Bonos BRITISH AMER.TOBACO 3,000 2026-09-27	EUR	627	0,05	590	0,04
XS2293577354 - Bonos BANCO SANTANDER 4,632 2026-01-29	EUR	4.585	0,34	4.561	0,32
XS2193661324 - Bonos BRITISH PETROLEUM 3,250 2026-03-22	EUR	485	0,04	462	0,03
XS2296201424 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875 2025-01-11	EUR	7.367	0,55	7.222	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		576.752	43,26	580.283	40,32
DE000A3K5G19 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 4,844 2024-02-19	EUR	13.191	0,99	13.188	0,92
DE000A3LJT71 - Bonos DAMLER BENZ AG 3,625 2024-12-16	EUR	3.892	0,29	0	0,00
IT0005279887 - Bonos BANCA INTESA SPA 5,823 2024-09-26	EUR	6.043	0,45	0	0,00
XS2408458227 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA 1,625 2023-10-16	EUR	0	0,00	1.984	0,14
FR0013292687 - Bonos RCI BANQUE SA 4,544 2024-11-04	EUR	4.975	0,37	0	0,00
FR0013298890 - Bonos TIKEHAU INVESTMENT M 3,000 2023-08-27	EUR	0	0,00	9.264	0,64
FR0013405537 - Bonos BNP 1,125 2024-08-28	EUR	9.870	0,74	0	0,00
FR00140019F5 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 4,625 2024-11-02	EUR	4.737	0,36	0	0,00
FR0014002NR7 - Cupón Cero ARVAL SERVICE LEASE 100,000 2024-06-	EUR	8.219	0,62	0	0,00
XS2116728895 - Obligaciones FORD MOTOR COMPANY 1,744 2024-07-1	EUR	296	0,02	0	0,00
XS1821814982 - Obligaciones FORD MOTOR COMPANY 4,053 2023-11-1	EUR	0	0,00	4.435	0,31
XS2332254015 - Cupón Cero CA AUTOBANK SPA 100,000 2024-01-16	EUR	7.722	0,58	7.548	0,52
XS2343821794 - Cupón Cero VOLKSWAGEN AG 100,000 2024-07-19	EUR	5.441	0,41	0	0,00
XS2153593103 - Bonos BRITISH AMER.TOBACO 2,375 2024-09-07	EUR	12.142	0,91	0	0,00
XS1069549761 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,000 2024-05-21	EUR	1.687	0,13	0	0,00
XS2193734733 - Bonos DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-05-24	EUR	14.151	1,06	13.838	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		92.366	6,93	50.257	3,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		712.695	53,45	729.974	50,72
XS2698040925 - Pagars ACCIONA 4,943 2024-03-28	EUR	9.768	0,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		9.768	0,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		722.463	54,18	729.974	50,72
LU1328848970 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	2.291	0,16
LU1720112173 - Participaciones ARCANO CAPITAL SGIIC	EUR	10.670	0,80	10.103	0,70
LU0658025209 - Participaciones AXA FUNDS MANAGEMENT S.A.	EUR	12.879	0,97	12.347	0,86
IE00BKPSFD61 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	USD	64.416	4,83	62.669	4,35
FI0008812011 - Participaciones EVLI-RAHASTOYHTIÖ OY	EUR	0	0,00	132	0,01
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INT SER LUX	EUR	0	0,00	9.874	0,69
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	8.084	0,56
LU1578889609 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG S.A.	EUR	28.522	2,14	27.136	1,89
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	6.670	0,50	6.174	0,43
LU2403304582 - Participaciones MSIM FUND MAN (IRELAND) LTD	EUR	6.994	0,52	2.020	0,14
IE00BFZMJT78 - Participaciones NB AM IRELAND LTD	EUR	14.020	1,05	13.388	0,93
LU0539144625 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS SA	EUR	26.066	1,95	24.995	1,74
IE00B2NGJY51 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INV (IRE) LTD	EUR	25.583	1,92	20.328	1,41
LU2242761257 - Participaciones TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	31.185	2,34	43.136	3,00
LU1585264762 - Participaciones TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	15.039	1,13	0	0,00
TOTAL IIC		242.044	18,15	242.675	16,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		964.507	72,34	972.649	67,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.151.171	86,34	1.201.346	83,47

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Política remunerativa de 2023

Unigest SGIIC, SAU cuenta con una política de remuneración para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

1) Datos cuantitativos:

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a su personal en 2023 ha sido de 1.474.914,62 euros (salario bruto anual), correspondiendo 1.352.272,39 euros a la remuneración fija y 122.642,23 euros a la remuneración variable.

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

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

2) Datos cualitativos:

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

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

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

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

Unigest SGIIC, tiene en consideración en su sistema general de incentivos el cumplimiento del Reglamento (UE) 2019/2088, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, así como el de otras disposiciones normativas que puedan incidir en la inclusión de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en el régimen retributivo. Los criterios de remuneración variable que den respuesta a los requerimientos de dicho Reglamento permitirán asegurar una estructura de incentivos ajustada a la propensión al riesgo de la Entidad y a los objetivos de negocio en relación con los riesgos de sostenibilidad, la adopción de medidas de prevención de los conflictos de intereses y el fomento de actuaciones con un impacto positivo en el ámbito de los factores ASG.

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

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

No aplica