

LIBERBANK SOLIDARIO, FI

Nº Registro CNMV: 5482

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** Baa2(Moody's)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/10/2020

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 del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La IIC Principal promueve características medioambientales y/o sociales positivas que observan buenas prácticas de gobernanza. Se aplican criterios financieros y de inversión socialmente responsable ASG, priorizando los criterios sociales y los de gobierno corporativo, directa e indirectamente a través de IIC. Invierte el 70-100% del patrimonio en IIC que promueven o tienen como objetivo características ASG. Una IIC tiene una inversión socialmente responsable si sus valores en cartera o la mayoría cumplen estos criterios. El procedimiento para la promoción de características sociales se aplicará con carácter general a todas las inversiones de la IIC. Las IIC serán activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en renta fija y variable no tendrá predeterminación de porcentaje, calidad crediticia, duración, sector, capitalización, divisa, país (incluidos emergentes), emisor (público/privado) y mercado. En la renta fija se incluyen sin limitación, titulaciones, bonos convertibles, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en bonos convertibles contingentes (CoCo). La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá tener exposición a materias primas, riesgo de crédito, volatilidad, varianzas, índices financieros, interés, divisas e inflación a través de activos aptos, sin limitación. 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. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. 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	0,63	0,12	0,63	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,28	0,17	0,28	0,09

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		
FUNDACION CAJA CANTABRIA	100.254,22	108.116,58	45,00	52,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
FUNDACION CAJA EXTREMADURA	605.329,93	680.975,00	309,00	340,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
FUNDACION CAJASTUR	862.708,17	885.927,09	176,00	185,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
FUNDACION REAL MADRID	30.856,43	31.018,77	25,00	28,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
FUNDACION CAJA CANTABRIA	EUR	572	625	936	227
FUNDACION CAJA EXTREMADURA	EUR	3.452	3.936	4.860	338
FUNDACION CAJASTUR	EUR	4.919	5.120	5.487	2.605
FUNDACION REAL MADRID	EUR	176	179	23	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
FUNDACION CAJA CANTABRIA	EUR	5,7022	5,7792	6,1593	6,0669
FUNDACION CAJA EXTREMADURA	EUR	5,7022	5,7792	6,1593	6,0669
FUNDACION CAJASTUR	EUR	5,7022	5,7792	6,1593	6,0669
FUNDACION REAL MADRID	EUR	5,7033	5,7803	6,1603	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
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
FUNDACION CAJA CANTABRIA	al fondo	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
FUNDACION CAJA EXTREMADURA	al fondo	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
FUNDACION CAJASTUR	al fondo	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
FUNDACION REAL MADRID	al fondo	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual FUNDACION CAJA CANTABRIA .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	-1,33	0,99	-2,30	1,00	0,14				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	24-05-2023	-1,23	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	03-04-2023	0,88	21-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,59	2,75	4,29	3,66	3,49				
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65				
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,61	2,61	2,75	2,78	2,97				

(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.

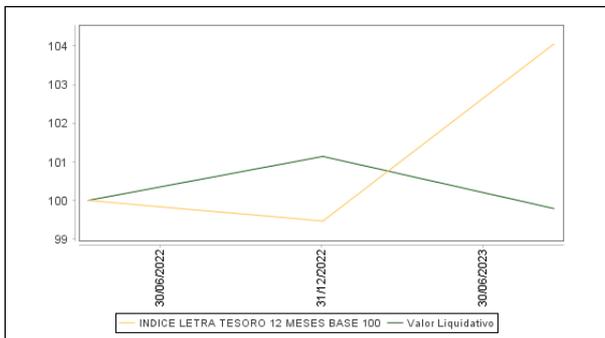
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,58	0,56	0,56	0,54	2,18	1,80	0,32	

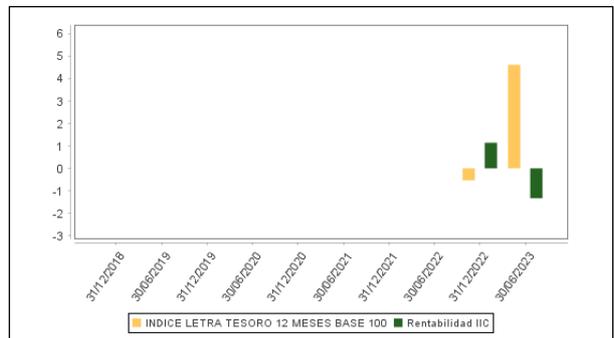
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 04 de Febrero de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual FUNDACION CAJA EXTREMADURA .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	-1,33	0,99	-2,30	1,00	0,14				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	24-05-2023	-1,23	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	03-04-2023	0,88	21-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,59	2,75	4,29	3,66	3,49				
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65				
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,61	2,61	2,75	2,78	2,97				

(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.

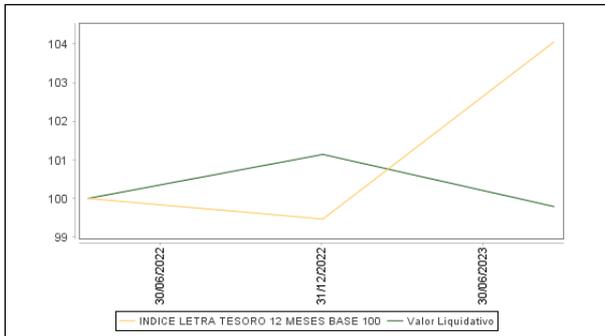
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,58	0,56	0,56	0,54	2,18	1,80	0,33	

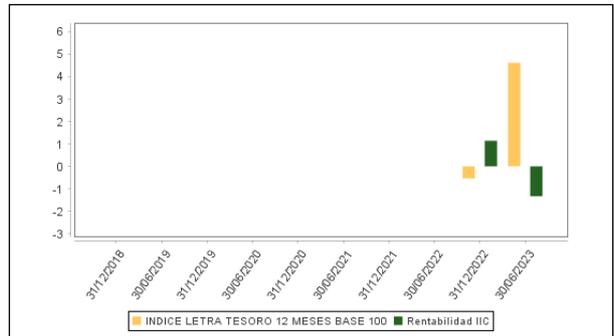
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 04 de Febrero de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual FUNDACION CAJASTUR .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	-1,33	0,99	-2,30	1,00	0,14				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	24-05-2023	-1,23	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	03-04-2023	0,88	21-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,59	2,75	4,29	3,66	3,49				
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65				
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,61	2,61	2,75	2,78	2,97				

(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.

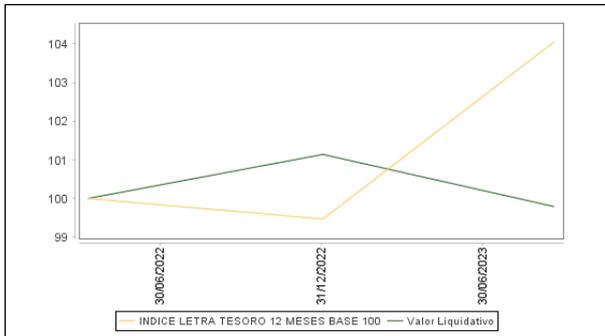
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,58	0,56	0,56	0,54	2,18	1,80	0,33	

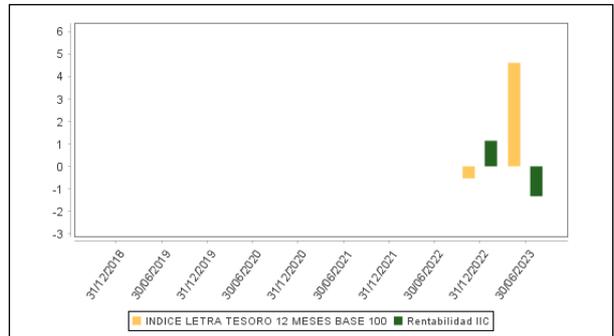
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 04 de Febrero de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual FUNDACION REAL MADRID .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	-1,33	0,99	-2,30	1,00	0,14				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	24-05-2023	-1,23	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	03-04-2023	0,88	21-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,59	2,75	4,29	3,66	3,49				
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65				
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,14	3,14	3,38	3,54	3,93				

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

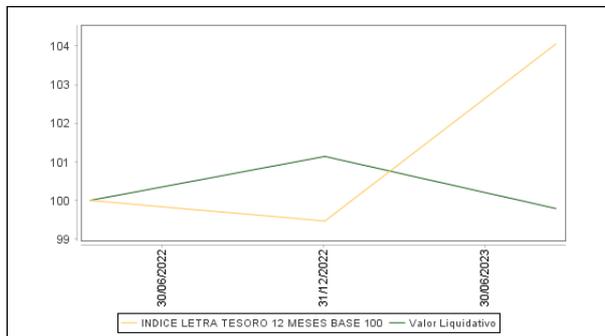
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,58	0,56	0,56	0,54	2,18	0,80		

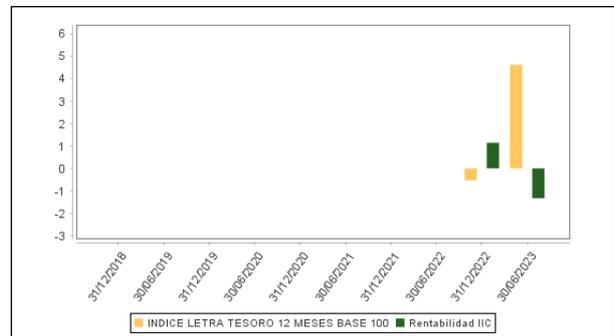
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 04 de Febrero 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	187.530	6.288	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	122.302	17.392	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.955.879	75.766	0
Renta Variable Mixta Euro	30.658	3.458	9
Renta Variable Mixta Internacional	394.169	14.531	0
Renta Variable Euro	38.678	2.534	12
Renta Variable Internacional	67.951	13.754	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	352.874	12.606	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	352.977	28.879	3
Global	4.273.434	155.947	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	382.159	10.524	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	247.211	11.220	2
Total fondos	8.405.824	352.899	1,87

*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	8.962	98,28	9.655	97,92
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	8.962	98,28	9.655	97,92
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	137	1,50	76	0,77
(+/-) RESTO	20	0,22	128	1,30
TOTAL PATRIMONIO	9.119	100,00 %	9.860	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)	9.860	10.460	9.860	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,46	-6,98	-6,46	-15,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,41	1,12	-1,41	-9.752,90
(+) Rendimientos de gestión	-0,61	1,97	-0,61	-9.651,52
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	-5.382,02
+ Dividendos	0,24	0,10	0,24	118,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,52	0,05	-2,52	-4.370,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,64	1,82	1,64	-17,62
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,85	-0,81	-337,47
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-10,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-10,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-2,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-50,40
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-264,13
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	236,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	236,09

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.119	9.860	9.119	

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

3. Inversiones financieras

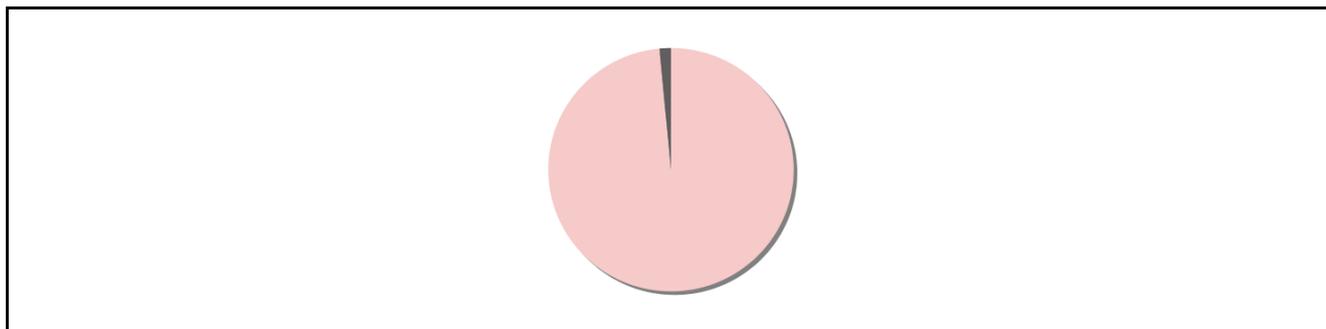
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	8.966	98,33	9.621	97,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.966	98,33	9.621	97,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.966	98,33	9.621	97,58

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	435	Inversión
Total subyacente renta variable		435	
TOTAL OBLIGACIONES		435	

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

<p>a) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.881.621,74 euros que supone el 20,635% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>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 1.161,04 euros.</p> <p>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 1.109,36 euros.</p> <p>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 118,94 euros.</p> <p>h.3) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 300,46 euros.</p> <p>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 723,45 euros.</p> <p>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.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados</p>

Los bancos centrales han seguido con la misma tendencia que el último trimestre del pasado año, llevando a cabo una intensa actividad de endurecimiento monetario durante el semestre para intentar contener los niveles de inflación. Los datos de inflación han seguido al alza, sobre todo en la primera parte del año, por lo que tanto las actuaciones como los mensajes de los bancos centrales han sido muy agresivos. No obstante en el segundo trimestre del año hemos visto una ligera tendencia a la baja en el crecimiento de los precios por lo que parece que podríamos estar llegando al final del ciclo de subidas, aunque las autoridades monetarias siguen dando discursos de endurecimiento monetario.

La Reserva Federal (FED) subió tipos un total de 75 puntos básicos en este semestre, con el fin de hacer frente a los elevados niveles de inflación, hasta dejarlos en una horquilla entre el 5,00% y el 5,25%. La política agresiva mantenida en los últimos 9 meses no ha conseguido el objetivo de la FED, nos referimos tanto a alcanzar el objetivo de niveles por debajo del 2% en cuanto a la inflación como en endurecer el mercado laboral. Sin embargo en la última reunión del semestre, mantenida en junio, decidió hacer una pausa en las subidas de tipos para entrar en una fase de esperar y ver los resultados de la política aplicada en los últimos meses volviendo a incidir en dos temas, ser dependientes de los datos y falta de control de la inflación ya que la tasa general a finales del semestre se encontraba en niveles cercanos al 4,00% y la subyacente, que excluye alimentos y energía, en niveles por encima del 5,00%

Por su parte, nuestro Banco Central Europeo (BCE) subió 150 pb en cuatro subidas de tipos durante el semestre, dos de 50 puntos básicos y dos de 25 puntos básicos quedándose en el rango de 3,50% (tipo de depósito) a 4,25% (facilidad crediticia). La evolución durante el año ha sido de actuaciones más agresivas en la primera parte, con subidas de 50pb en las dos primeras reuniones como consecuencia de unos terribles datos de inflación, y subidas de 25pb en las dos reuniones siguientes. Los datos de inflación de la tasa general, después de un pico máximo del 10,1% a finales del año pasado, han tendido a la baja hasta alcanzar niveles del 5,50%. Sin embargo en la tasa subyacente, que excluye alimentos y energía, no se observa tendencia a la baja ya que se encuentra por encima de los niveles de finales del año pasado, a diferencia de la tasa general. Por lo que el BCE seguirá siendo agresivo en su política monetaria hasta alcanzar unos niveles de inflación acorde a su objetivo del 2%.

No sólo La FED y el BCE endurecían la política monetaria y subían tipos. El Riksbank sueco situaba su tipo en el 3,75%, con una elevación de 125 pb en el semestre. El Banco de Japón ha mantenido su política monetaria intacta, con un tipo de interés en niveles de -0,10%. Con el cambio de presidente de la autoridad monetaria la política parecía que iba ser más agresiva, sin embargo el menor nivel de inflación que el resto de países les hace ser menos activos en cuanto a subidas de tipos de interés. Tema destacable es el Banco de Inglaterra (BoE) ya que es la entidad monetaria más agresiva dado los niveles de inflación que tiene el país afectado tanto por los mismos problemas que el resto de países como por el Brexit. Durante el semestre ha subido los tipos 150pb hasta el 5,00%, con unos datos de inflación muy por encima del resto de economías desarrolladas, la tasa general en 8,7% y la subyacente en niveles del 7,1%. El Banco Central de Brasil echó el freno en agosto del pasado año al endurecimiento de su política monetaria manteniendo el tipo en 13,75%, consiguiendo rebajar la inflación a niveles cercanos al 4%. El SNB suizo ha seguido endureciendo la política monetaria con dos subidas, una primera de 100pb en su primera reunión del año y otra de 25pb para dejar el tipo de referencia en el 1,75%. , alía 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%.

En China, tras una menor incidencia del covid así como las protestas ciudadanas el gobierno decidió suspender la política de Zero Covid en todo el país. El Banco Central Chino (PBOC) ante la falta de crecimiento económico tras la reapertura decidió introducir medidas de expansión monetaria rebajando los tipos de interés. Además, el gobierno introdujo medidas de apoyo al sector inmobiliario para evitar que parecieran nuevos problemas como los acaecidos durante el pasado año.

Destacar que durante este primer semestre observamos problemas en el sector bancario con el colapso de Silicon Valley Bank en EEUU y de Credit Suisse en Europa. El primero fue por una gestión incorrecta del balance que llevó a que la FED acordara la liquidación de la entidad para evitar el contagio al resto de bancos regionales de EEUU. La quiebra del banco americano hizo que los clientes de Credit Suisse empezaran a retirar el dinero de la entidad por lo que el Banco Central de Suiza obligó a UBS a comprar la entidad para evitar un colapso financiero del país. Estos problemas en el sector financiero fueron breves tras las intervenciones de las autoridades monetarias.

En el área geopolítica, la guerra entre Rusia y Ucrania sigue siendo un terrible drama social ya que no se atisba ninguna solución al conflicto. Ucrania parece que esta recuperando terreno frente a un mandatario ruso que cada vez se encuentra más debilitado ante los problemas internos tanto por el aislamiento internacional como por las revueltas militares que se están dando. Por otra parte, el riesgo de una intervención de China en Taiwan sigue latente y no es descartable que en el

futuro veamos un incremento de la tensión.

En cuanto al crecimiento económico, las medidas adoptadas por los bancos centrales deberían de llevar a las economías a una ligera recesión en los próximos meses, los datos de empleo no se están resintiendo por lo que si vemos caída de las economías ésta será limitada. En este sentido la economía americana ha ralentizado sus tasas de crecimiento hasta el 2% en el primer trimestre de este año y se espera una tasa de crecimiento ligeramente por encima de cero para el segundo trimestre del año. En la Eurozona, la tasa de crecimiento del primer trimestre fue del +1% y, al igual que EEUU, esperamos cifras de crecimiento muy exiguas para el segundo trimestre del año. Respecto a los datos de empleo, EEUU sigue prácticamente en pleno empleo con unos datos de paro en mínimos históricos cercanos al 3,50% y la Zona Euro en niveles, también, históricamente bajos del 6,60%.

En línea con lo comentado anteriormente los datos de expectativas han ido a la baja. En EEUU, los datos de ISM y de PMI manufacturero indican recesión en el sector ya que se encuentran en niveles por debajo de 50 y, sin embargo los del sector servicios están claramente por encima de 50 lo que implica expansión. En la Zona Euro, a pesar de los buenos datos del sector de servicios el mal comportamiento del manufacturero ha llevado a que los índices de confianza estén en niveles de recesión

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 -109 puntos básico llegando a cotizar el 10 años americano en el 3,84% y el 2 años americano en el 4,90% al final del período.

En el viejo continente, destacar el distinto comportamiento entre el Reino Unido y Europa como consecuencia del aislamiento económico de la primera tras el Brexit y su falta de control de la inflación. Así, los GILTS, en el tramo a dos años, pasó de cotizar en el 3,57% a 5,27% (+170 puntos básicos) y el diez años inglés del 3,67% al 4,38% (+71 puntos básicos). Europa por su parte veía como los tipos de interés en el año tendían a la baja en los tramos largo y al alza en los cortos, el 10 años alemán cerraba el semestre 17 puntos básicos por debajo (2,39% rentabilidad) y el dos años ampliaba 45 puntos básicos hasta marcar una rentabilidad de 3,19%. La deuda periférica, ha tenido un buen comportamiento en línea con el 10 años alemán. El 10 años italiano cotizaba a cierre del período en 4,06% (-63 puntos básicos) y el español en 3,38% (-28 puntos básicos).

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 -73pb en Eurozona y -54pb en USA, más que el crédito en grado de inversión o de alta calidad crediticia en Europa (-17pb) o en USA que estrechaban -15pb en USA.

Evolución de la renta variable

La renta variable ha completado un semestre no visto en los últimos años, con subidas generalizadas tanto en los mercados desarrollados como en los emergentes. A pesar de momento de dudas, principalmente con la quiebra de Silicon Valley o de Credit Suisse, los mercados cada vez que hemos visto correcciones han aprovechado para realizar compras lo que ha llevado a las bolsas a revalorizaciones importantes. Los inversores se han apoyado en varia circunstancias, como la expectativa de una política más flexible por parte de los bancos centrales o unos resultados empresariales que, sin ser muy positivos, han superado las expectativas marcados por los analistas para este año. Así, dentro de las desarrolladas, EEUU presentaba datos muy positivos gracias al comportamiento del tecnológico Nasdaq, +38,75%, y el SP 500 subiendo un 15,91% en el semestre. El problema al otro lado del Atlántico lo vemos en que el buen comportamiento bursátil ha sido gracias a apenas 5 valores, ya que si consideremos un peso idéntico para todos los valores del SP este índice habría entorno a un 6% en el período. Por su parte, los índices europeos recogían importantes subidas. Así, la media de la zona euro, el Eurostoxx 50, rendía un 15,96%; el italiano FTSEMIB, un 19,08%; el CAC 40 francés, un 14,313%; el DAX 30 alemán, un 15,98% y el IBEX 35 español, un 16,57%. Fuera de la zona euro, el FTSE 100 entregó un 1,07%, el OMX 30 sueco, un 13,04% mientras Suiza subió un 5,13%. Otro índice destacado fue Japón que subió un 27,19%. Respecto a los países emergentes, el índice global subió en el período un 3,46%. Por regiones, Asia emergente subió un 1,84%, Latinoamérica subió un 14,65% y Europa Emergente subió un 10,65%. A pesar de la reapertura de China, la bolsa no reacciono como se esperaba ya que en el período el índice de Hong Kong cayó un -4,37% o el doméstico de China un -0,75%.

Evolución de la divisa

El dólar finaliza el semestre con una ligerísima depreciación frente a las principales divisas desarrolladas. Sin embargo se observa cierta dispersión de datos ya que hemos visto apreciaciones tanto del Euro, hasta niveles de 1,09 frente al 1,07 de finales de año, o de la libra hasta el 1,27 desde 1,20 del finales del 2022. El ir más adelantada la política monetaria en EEUU hace que las monedas de la Zona Euro y de UK se aprecien frente al billete verde americano.

Evolución de las materias primas

El barril de Brent corrigió un -9,25% (medido por su índice spot) en el primer semestre del año. El riesgo a una recesión mundial junto con la decepcionante reapertura de China ha llevado a que, pese a los fuertes recortes de producción de la OPEP, el precio del crudo haya presentado un mal comportamiento en el período. El precio del gas natural sigue su tendencia bajista, corrige en el año cerca de un -84%. Los metales industriales, con excepción del cobre que apenas presenta variación, caen de manera importante: níquel, -53,1%, aleación de hierro, -9%, o el aluminio que corrige un -19,36%. Los metales preciosos también suben, con el oro +5%, acompañando los movimientos del dólar. Entre las materias primas agrícolas, el trigo corrige un -35% a pesar de la guerra en Ucrania.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El intenso y rápido proceso de subida de tipos iniciado en 2022 y con visos de continuidad a lo largo de 2023 dada la enorme resiliencia de los niveles de inflación a moderar globalmente junto con algunos cisnes negros de calado como el estallido de la guerra de Ucrania, la crisis de los bancos regionales norteamericanos o las tensiones entre China y EE.UU sobre Taiwan, nos llevó a pensar en la posibilidad de que a lo largo del primer semestre de este año pudiésemos asistir a una recesión de cierto calado. Sin embargo la realidad que hemos podido observar estos primeros meses del año, a diferencia de lo ocurrido en situaciones similares en el pasado, es que las fuertes subidas de tipos llevadas a cabo por los principales bancos centrales aún no han sido capaces de deprimir el consumo y la actividad en general y por tanto tampoco de moderar los elevados niveles de inflación lo suficiente. Las causas son múltiples y divergen ligeramente según geografías pero podrían resumirse en la fortaleza del empleo, especialmente en EE.UU, las importantes tasas de ahorro acumuladas durante los años 2020 y 2021 por las consecuencias del COVID y muy especialmente por la apreciación de un cambio relevante en el comportamiento del consumidor que lejos de deprimirse por las subidas de tipos y ante la posibilidad de una complicación del escenario económico se ha fortalecido mostrando una visión un tanto cortoplacista de la realidad.

Esta visión conservadora del escenario macroeconómico global nos llevó a comenzar el año en el fondo, especialmente durante los meses de enero y febrero, con unos niveles de inversión por debajo de la neutralidad en términos de riesgo con una exposición a renta variable prácticamente nula lo que ha redundado en que el comportamiento del fondo haya estado lejos del previsto estos meses al no haber mantenido exposición durante la subida.

Fuimos cerrando poco a poco las coberturas a medida que el mercado se mostraba resiliente a debilitarse y aprovechamos para acelerar el cierre la caída que se produjo en marzo tras el estallido de la crisis en los bancos regionales en EE.UU y la resolución de Credit Suisse aquí en Europa.

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y de manera más residual además de mantener coberturas con futuros y liquidez.

El fondo empezó el semestre con una exposición neta a renta variable cercana a cero, para terminar el período en niveles cercanos al 15%. Mantenemos una exposición neta a Europa muy pequeña por las coberturas, una exposición a renta variable global en torno al 12% y una exposición a EE.UU cercana al 3%.

Con respecto a la parte de renta fija está concentrada principalmente en crédito y en un rango de duración medio en torno a 3 años parcialmente cubierto con ETF inversas sobre el Bund alemán y el BTP Italiano. Mantenemos exposición a deuda financiera subordinada, bonos verdes y una pequeña exposición a renta fija emergente.

c) Índice de referencia.

El fondo no cuenta con índice de referencia.

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

El patrimonio de la clase FUND.C.CANTABRIA del fondo al cierre del periodo ascendía a 571.666,41 euros, lo que supone una variación del -8,51%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase FUND.C.CANTABRIA cuenta con un total de 45 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -13,46%. La clase FUND.C.CANTABRIA del fondo ha obtenido una rentabilidad del -1,33%. La clase FUND.C.CANTABRIA del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,32% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase FUND.C.CANTABRIA ha sido de 1,14%. Con respecto a la clase

FUND.C.EXTREMADURA, el patrimonio ascendía a 3.451.693,28 euros, lo que supone una variación del -12,29%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 309 partícipes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del -9,12%. La clase FUND.C.EXTREMADURA del fondo ha obtenido una rentabilidad del -1,33%. Adicionalmente, la clase FUND.C.EXTREMADURA del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,32% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase FUND.C.EXTREMADURA ha sido de 1,14%. La clase FUND.REAL MADRID del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 175.982,30 euros, lo que supone una variación del -1,85%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 25 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -10,71%. La clase FUND.REAL MADRID del fondo ha obtenido una rentabilidad del -1,33%. La clase FUND.REAL MADRID del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,32% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase FUND.REAL MADRID ha sido de 1,14%. Y para la clase FUND.CAJASTUR del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 4.919.310,09 euros, lo que supone una variación del -3,92%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 176 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -4,86%. La clase FUND.CAJASTUR del fondo ha obtenido una rentabilidad del -1,33%. La clase FUND.CAJASTUR del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,32% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase FUND.CAJASTUR ha sido de 1,14%. 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 -1,41%: 0,27% por la inversión en contado y dividendos, -2,52% por la inversión en derivados, 1,64% por la inversión en IICs, 0,01% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros y -0,81% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Los fondos de la misma vocación inversora gestionados por Unigest tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,47% en el periodo. La orientación de la cartera hacia compañías value o de valor en el periodo benefició al fondo en términos de rentabilidad frente al índice de referencia y otros fondos de la misma 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 ETF y, en menor porcentaje, en derivados de renta variable como cobertura y liquidez. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del periodo fueron Candriam (15,22%), Lazard (7,20%) y Lyxor (6,10%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del periodo era de 98,5%.

En el semestre se cerraron total o parcialmente posiciones en Candriam Equities Global Demography, DWS CROCI US Dividends, BNP Paribas Mois, Dws ESG Float Rate Notes o DWS Top Dividend DFC entre otros. Por el contrario se reforzaron o abrieron posiciones en Comgest Growth Europe, Brown Advisory US Sustainable Growth, Lazard Credit Opportunities, Vontobel Global Corporate Bond o ODDO BHF Avenir Europe.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad en el semestre han sido Comgest Growth Europe, Nordea Global Stars, Nordea 1 Global Climate Enviromet o Candriam Sustainable Bond Global High Yield entre otros. Por su parte, los mayores detractores fueron además de los futuros vendidos sobre el Eurostoxx 50, Lyxor BTP daily -2x inverse, Lazard Credit Opportunities o Magallanes European Equity entre otros.

El fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Artículo 8: invierte en estrategias que promueven características ambientales o sociales, pero no tienen como objetivo principal la inversión sostenible.

El fondo invierte en otros fondos que en su mayoría integran criterios extra financieros de carácter medioambiental o social y de gobernanza dentro de su proceso inversor. Cada vez toman mayor importancia los factores ASG para el desempeño financiero de las compañías, de tal forma que aquellas que mejor gestionan sus riesgos relacionados con aspectos medioambientales, sociales y dan relevancia al buen gobierno cobran atractivo para los inversores en detrimento de aquellas que no lo hacen, y que son percibidas como fuente de potenciales riesgos.

A 30 de junio se cumple con los criterios requeridos en el anexo al folleto, en cuanto al cumplimiento de las inversiones que promueven características medioambientales o sociales, así como con el mínimo de inversiones sostenibles.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo utilizó futuros sobre el Eurostoxx 50 fundamentalmente como cobertura durante el periodo, generando una rentabilidad negativa del 2,16%. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 57,56%. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 99,26%. 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 3,59%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo, para el mismo periodo, la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 4,29%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

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.

Liberbank Solidario Fundación Caja Cantabria: La gestora dona el 20% de la comisión de gestión a la Fundación Caja Cantabria, que en el periodo ha sido 745 euros. Liberbank Solidario Fundación Caja Extremadura: La gestora dona el 20% de la comisión de gestión a la Fundación Caja Extremadura, que en el periodo ha sido 4.532,84 euros. Liberbank Solidario Fundación Cajastur: La gestora dona el 20% de la comisión de gestión a la Fundación Cajastur, que en el periodo ha sido 6.225,93 euros. Liberbank Solidario Fundación Real Madrid: La gestora aporta el 20% de la comisión de gestión a la Fundación Real Madrid, que en el periodo ha sido 161,34 euros. Las tres primeras entidades son de naturaleza fundacional, sin ánimo de lucro, cuyo objeto es, con carácter general, el fomento y desarrollo de obras sociales, y cualquier actividad que, aunque sea indirectamente, se oriente al cumplimiento de sus fines institucionales, desarrollándolos en beneficio principalmente de sus comunidades autónomas. La obra social podrá desarrollarse individualmente o en colaboración con entidades o instituciones públicas o privadas. A su vez, la Fundación Real Madrid, es otra entidad sin ánimo de lucro, cuyo fines fundacionales son: potenciar los aspectos culturales vinculados al deporte; fomentar valores inherentes a la práctica deportiva y su promoción como instrumento educativo para contribuir al desarrollo integral de quienes lo practican y como factor de integración social de quienes padecen cualquier marginación; contribuir mediante la cooperación internacional en materia sociodeportiva al desarrollo humano y la inclusión social de los

colectivos más vulnerables y desfavorecidos.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras el buen comportamiento de los activos de riesgo durante el primer semestre y teniendo en cuenta que a nuestro juicio se siguen dando las condiciones para que la economía se ralentice notablemente a nivel global o incluso pueda entrar en una cierta recesión, creemos que es probable que veamos un periodo de dudas e incluso ajustes de cierta magnitud.

Vemos muy complicado que los bancos centrales viren de forma radical en su posicionamiento restrictivo de los últimos meses mientras la inflación se siga manteniendo sustancialmente por encima de los niveles objetivos. De la misma forma vemos muy improbable que los niveles actuales de precios puedan moderar sustancialmente sin ver simultáneamente un deterioro de la actividad, consumo e inversión, lo cual creemos que terminará llegando.

Respecto al fondo por el momento preferimos mantener una posición prudente porque aun que está siendo muy complicado encontrar el timing apropiado, creemos muy probable que veamos una según da mitad del ejercicio más complicada y con mayor incertidumbre para los activos de riesgo. Mantenemos una infrponderación clara en renta variable y en renta fija un posicionamiento enfocado al crédito de alta calidad en plazos cortos. Aun pensamos que incrementar la sensibilidad de la cartera alargando en exceso duraciones no compensa el riesgo. Con todo aprovecharemos el repunte en los largos tanto en USA como en Europa principalmente para cerrar las posiciones cortas. Nos parece más interesante la renta fija que la renta variable para la segunda mitad del año con un carry trade muy positivo en comparación con la rentabilidad por beneficios actual de las bolsas. Seguimos viendo buenas perspectivas en renta fija emergente de calidad y nos sigue pareciendo muy interesante la deuda subordinada AT1 a los precios actuales, inversiones que nos planteamos incrementar en el segundo semestre si se dan las condiciones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2349505250 - Participaciones ALMA CAPITAL INVESTMENT MANAG	EUR	190	2,08	198	2,01
IE00BF1T7090 - Participaciones BROWN ADV (IRELAND) LIMITED	EUR	267	2,93	0	0,00
LU1434522717 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	685	7,51	0	0,00
LU1694789378 - Participaciones DNCA FINANCE	EUR	322	3,53	312	3,17
LU0907928062 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	343	3,76	0	0,00
LU1663951603 - Participaciones DWS FOREX STRATEGY	EUR	0	0,00	148	1,50
FI0008812011 - Participaciones EVLI-RAHASTOYHTIÖ OY	EUR	474	5,19	457	4,64
FR0013432143 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	373	4,09	0	0,00
FR000974149 - Participaciones ODDO MERITEN ASSET MANAGEMENT	EUR	272	2,98	0	0,00
LU1734078667 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT S.A.	EUR	199	2,19	0	0,00
FR0010869578 - Participaciones AMUNDI ASSET MANAGEMENT	EUR	395	4,33	686	6,96
FR0011023621 - Participaciones AMUNDI ASSET MANAGEMENT	EUR	143	1,57	385	3,90
LU0348927095 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	449	4,56
LU0348927095 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS SA	EUR	481	5,27	0	0,00
LU0654531341 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	259	2,63
LU0966596875 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET MANAG	EUR	0	0,00	315	3,20
FR0013174695 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD AM FRANCE	EUR	274	3,01	285	2,89
FR0013043841 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	234	2,57	258	2,62
LU1644441476 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	699	7,67	678	6,88
LU1434522477 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	681	6,91
LU0594301144 - Participaciones FIDELITY FIL INV MGMT (LUX) SA	EUR	574	6,30	571	5,80
FR0007009808 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	502	5,10
LU1965928069 - Participaciones DWS INVESTMENT S.A	EUR	320	3,50	610	6,19
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS (UK) LIMITED	EUR	671	7,36	666	6,76
IE00BKWGFQ61 - Participaciones BNY MELLON FUND MAN (LUX)S.A.	EUR	539	5,91	0	0,00
IE00BKWGFQ61 - Participaciones BNY MELLON RESPONSIBLE HORIZON	EUR	0	0,00	528	5,36
LU0985319473 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	580	5,89
LU0985319473 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS SA	EUR	632	6,93	0	0,00
IE00B5WN3467 - Participaciones COMGEST AM INTL LTD	EUR	585	6,42	371	3,76
LU1958553239 - Participaciones GENERALI ASS.	EUR	0	0,00	295	2,99
LU1958553239 - Participaciones APERTURE INVESTORS UK LTD	EUR	295	3,23	0	0,00
LU1769942407 - Participaciones DWS INVESTMENT	EUR	0	0,00	386	3,91
TOTAL IIC		8.966	98,33	9.621	97,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.966	98,33	9.621	97,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.966	98,33	9.621	97,58

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.