

LIBERBANK CARTERA DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 3354

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: 16/01/2006

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: 4, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo busca el crecimiento del capital manteniendo su volatilidad anual máxima por debajo del 15%. Invierte entre el 70-100% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora Principalmente serán IIC del Grupo de la Entidad en la que se delega la gestión (JPMorgan Chase & Co). Las IIC se seleccionarán según criterios cuantitativos/cualitativos ayudando a optimizar el binomio rentabilidad/riesgo de la cartera. La inversión en renta fija y variable no tendrá predeterminación de porcentaje, rating mínimo (hasta 100% en baja calidad crediticia), duración, sector económico, capitalización, divisa, país, emisor y mercado. La inversión en renta variable de baja capitalización bursátil y en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir, directa o indirectamente, en activos de renta variable y de renta fija pública/privada, incluyendo titulaciones, bonos convertibles, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en bonos convertibles contingentes (CoCo), activo de alto riesgo emitido normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor, si se produce la contingencia ligada generalmente a que la solvencia del emisor baje de un nivel, se convierten en acciones o sufren una quita, disminuyendo el valor liquidativo del fondo Su rentabilidad podrá estar relacionada con materias primas, riesgo de crédito, volatilidad, varianza, índices financieros, tipos de interés, divisas e inflación, de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE. 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,10	0,00	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,28	0,14	0,28	0,07

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	11.493.435,73	11.703.991,05	5.133,00	5.228,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	964,40	1,24	2,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	1.019.644,94	1.033.867,25	3,00	4,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE I	957,86	2,89	1,00	2,00	EUR	0,00	0,00	5.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	115.253	107.012	122.918	66.283
CLASE C	EUR	10	0	3	0
CLASE P	EUR	10.617	9.786	3.956	3.288
CLASE I	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	10,0277	9,1432	11,3365	9,4786
CLASE C	EUR	10,7423	9,7259	11,8756	9,7951
CLASE P	EUR	10,4126	9,4659	11,6664	9,6961
CLASE I	EUR	10,8002	9,7798	11,9211	9,8009

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,77		0,77	0,77		0,77	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	9,67	4,81	4,64	3,47	-3,69	-19,35	19,60	12,13	-11,75

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	24-05-2023	-2,26	10-03-2023	-7,70	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,46	02-06-2023	1,93	09-01-2023	6,06	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,70	8,36	12,66	16,40	14,92	17,69	11,01	23,58	13,00
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65	19,53	16,49	34,37	13,62
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14	0,92	0,29	0,44	0,32
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,83	9,83	9,84	10,10	9,99	10,10	8,34	8,95	6,51

(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.

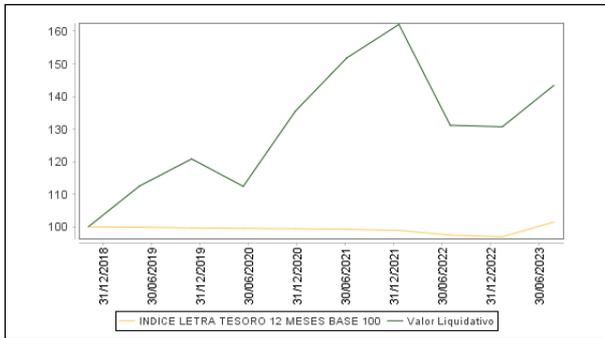
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,15	0,58	0,57	0,60	0,59	2,34	1,71	1,68	1,63

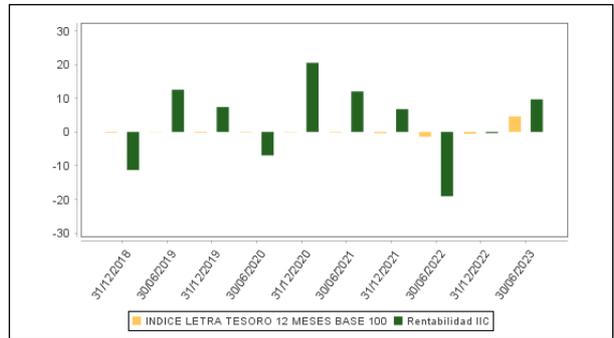
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,45	5,11	5,08	3,93	-3,26	-18,10	21,24	13,62	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	24-05-2023	-2,26	10-03-2023	-7,69	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,47	02-06-2023	1,94	09-01-2023	6,06	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,72	8,38	12,67	16,46	14,89	17,68	11,06	23,59	
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65	19,53	16,49	34,37	
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14	0,92	0,29	0,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,74	9,74	9,75	10,02	10,22	10,02	9,27	10,79	

(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.

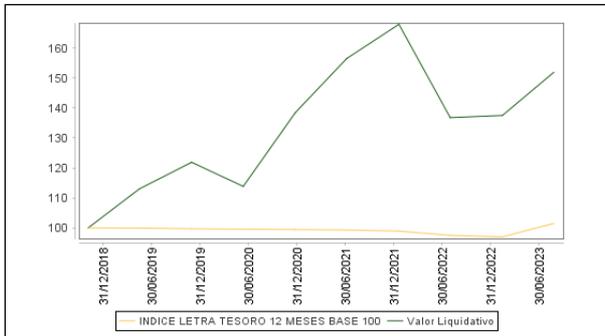
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,65	0,33	0,08	0,08	0,08	1,36	0,74	0,84	0,76

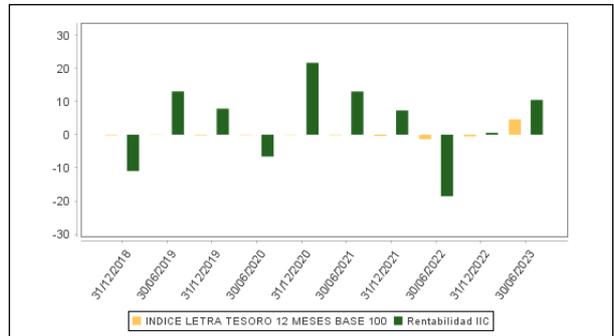
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,00	4,97	4,80	3,63	-3,54	-18,86	20,32	12,81	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	24-05-2023	-2,26	10-03-2023	-7,70	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,47	02-06-2023	1,93	09-01-2023	6,06	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,71	8,37	12,67	16,40	14,92	17,68	11,00	23,58	
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65	19,53	16,49	34,37	
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14	0,92	0,29	0,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,34	9,34	9,64	9,89	10,14	9,89	8,63	10,56	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

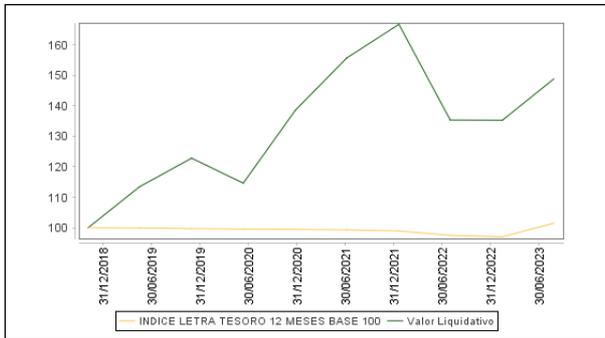
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,86	0,43	0,43	0,44	0,44	1,74	1,11	1,08	0,00

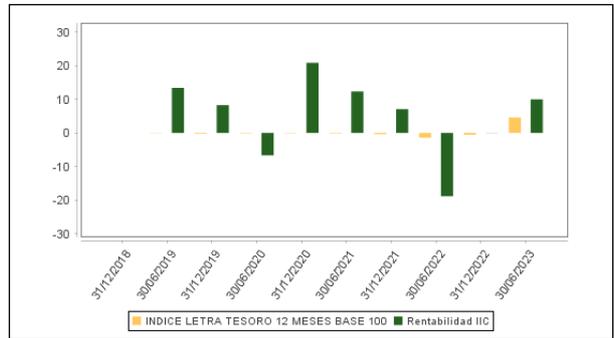
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,43	5,10	5,08	3,94	-3,31	-17,96	21,63	14,03	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	24-05-2023	-2,26	10-03-2023	-7,70	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,47	02-06-2023	1,93	09-01-2023	6,08	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,71	8,38	12,66	16,40	14,92	17,70	10,99	23,56	
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65	19,53	16,49	34,37	
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14	0,92	0,29	0,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,26	9,26	9,56	9,82	10,07	9,82	8,58	10,52	

(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.

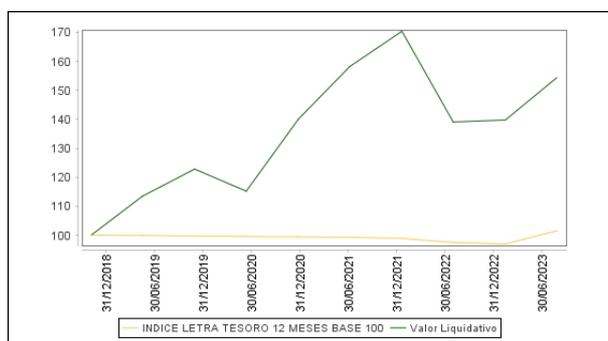
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,34	0,14	0,14	0,14	0,60	0,00	0,00	0,00

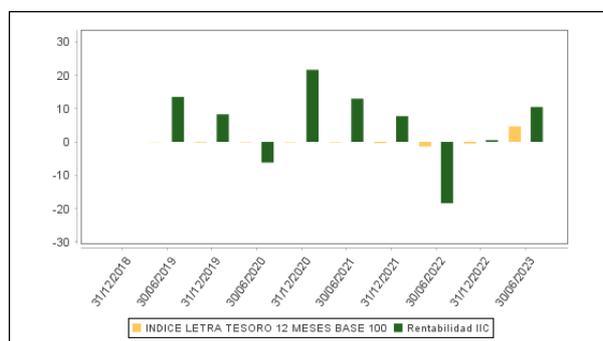
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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
Renta Fija Euro Corto Plazo	382.159	10.524	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	122.147	97,03	114.065	97,66
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	122.147	97,03	114.065	97,66
* 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)	2.894	2,30	1.881	1,61
(+/-) RESTO	850	0,68	853	0,73
TOTAL PATRIMONIO	125.891	100,00 %	116.799	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)	116.799	119.964	116.799	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,73	-2,32	-1,73	-24,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,21	-0,31	9,21	7.616,79
(+) Rendimientos de gestión	10,00	0,48	10,00	2.291,34
+ Intereses	0,03	0,01	0,03	305,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	-1,16	-0,19	-1,16	503,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	11,15	0,69	11,15	1.518,53
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,02	-36,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,85	-0,86	5.319,01
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-0,78
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-0,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	23,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-54,46
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	5.351,90
(+) Ingresos	0,07	0,06	0,07	6,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,06	0,06	6,44
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	125.891	116.799	125.891	

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

3. Inversiones financieras

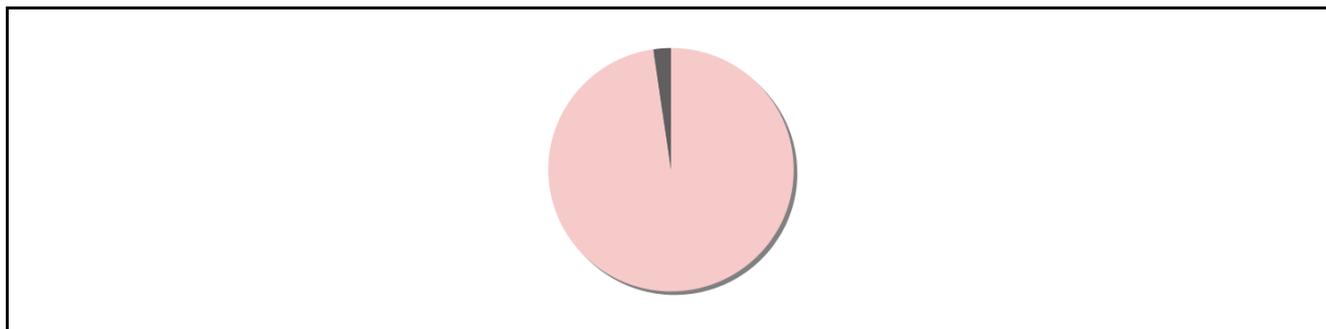
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	122.101	96,99	114.012	97,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	122.101	96,99	114.012	97,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	122.101	96,99	114.012	97,61

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	305	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Venta Futuro DJ EURO STOXX 50 10	566	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	709	Inversión
MSCI EM CR USD	Compra Futuro MSCI EM CR USD 50	2.393	Inversión
MSCI EM CR USD	Compra Futuro MSCI EM CR USD 50	91	Inversión
MSCI EM CR USD	Compra Futuro MSCI EM CR USD 50	91	Inversión
MSCI EM CR USD	Compra Futuro MSCI EM CR USD 50	136	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	Venta Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	177	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RUSSELL 2000 INDEX	Venta Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	708	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	Venta Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	1.681	Inversión
S&P BOLSA DE TORONTO 60	Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200	2.010	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Venta Futuro SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S 50	202	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Venta Futuro SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S 50	404	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Venta Futuro SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S 50	203	Inversión
Total subyacente renta variable		9676	
B. JAPAN GOV 0,10% 20-12-31 JPY	Venta Futuro B. JAPAN GOV 0,10% 20-12-31 JPY 10000	7.770	Inversión
B. US TREASURY N/B 1,125% 15-08-40 USD	Compra Futuro B. US TREASURY N/B 1,125% 15-08-40 U	1.302	Inversión
B. US TREASURY N/B 1,125% 15-08-40 USD	Compra Futuro B. US TREASURY N/B 1,125% 15-08-40 U	93	Inversión
B. US TREASURY N/B 1,125% 15-08-40 USD	Compra Futuro B. US TREASURY N/B 1,125% 15-08-40 U	651	Inversión
B. US TREASURY N/B 1,125% 15-08-40 USD	Compra Futuro B. US TREASURY N/B 1,125% 15-08-40 U	186	Inversión
B. US TREASURY N/B 1,125% 15-08-40 USD	Compra Futuro B. US TREASURY N/B 1,125% 15-08-40 U	186	Inversión
B. US TREASURY N/B 1,125% 15-08-40 USD	Compra Futuro B. US TREASURY N/B 1,125% 15-08-40 U	372	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B. US TREASURY N/B 1,125% 15-08-40 USD	Compra Futuro B. US TREASURY N/B 1,125% 15-08-40 U	465	Inversión
B. US TREASURY N/B 1,125% 15-08-40 USD	Compra Futuro B. US TREASURY N/B 1,125% 15-08-40 U	186	Inversión
B. US TREASURY N/B 1,125% 15-08-40 USD	Compra Futuro B. US TREASURY N/B 1,125% 15-08-40 U	279	Inversión
B. US TREASURY N/B 1,125% 15-08-40 USD	Compra Futuro B. US TREASURY N/B 1,125% 15-08-40 U	93	Inversión
GUKG10	Compra Futuro GUKG10 1000 Fisica	5.974	Inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Fisica	4.930	Inversión
USTNOTE 2	Venta Futuro USTNOTE 2 2000 Fisica	7.442	Inversión
USTNOTE 2	Venta Futuro USTNOTE 2 2000 Fisica	372	Inversión
Total otros subyacentes		30302	
TOTAL OBLIGACIONES		39978	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se ha generado un gasto de 672,78 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado unos intereses de 33.898,29 euros.

h.2) Los gastos de liquidación que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo han sido de 3.830,45 euros.

h.3) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 301,86 euros.

h.4) 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 13.990.646,94 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.5) 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 991,29 euros.

h.6) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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.

Tras un 2022 volátil y complejo para los inversores, el primer semestre de 2023 registró datos económicos más sólidos de lo esperado, beneficios empresariales resilientes y mercados pujantes. La renta variable de mercados desarrollados ha

subido un 15% en lo que va de año y, en las bolsas, las grandes acciones de crecimiento que se desplomaron el pasado año rebotaron con fuerza, anotándose un rendimiento del 27% desde principios de año. Las acciones de valor, por su parte, quedaron a la zaga, subiendo solo un 5% desde el inicio del año.

Los mercados se vieron impulsados por la combinación del abaratamiento de la energía y el petróleo, la mejora de la confianza empresarial y el avance de la reapertura de China. A pesar de un inicio de año positivo, la renta variable global cedió parte de sus ganancias en febrero, dado que los mercados tuvieron que volver a valorar la probabilidad de que finalice el ciclo de endurecimiento global tras unos datos económicos y de inflación resilientes, y nuevamente en marzo, cuando las turbulencias bancarias de Estados Unidos y Europa dominaron los titulares y desestabilizaron a los mercados. Aunque abril ofreció algo de alivio al recuperarse los mercados en gran medida de las turbulencias del sector bancario de marzo, los mercados volvieron a verse sometidos a presión en mayo al pesar sobre la confianza de los inversores la persistente inflación, la preocupación por el techo de deuda de Estados Unidos y los heterogéneos datos de producción económica. El primer semestre del año cerró al alza dado que en junio los mercados rebotaron gracias a unos datos económicos más sólidos de las diferentes regiones, la mejora de la confianza de los consumidores y el descenso de las cifras de inflación.

Por regiones, la Reserva Federal prosiguió su ciclo de subidas del precio del dinero elevando el tipo objetivo un total de 75 pb para llevar el de los fondos federales al 5,00% 5,75%. Por primera vez desde enero de 2022, la Reserva Federal se decantó por mantener el tipo de sus fondos sin cambios, pero su presidente, Jerome Powell, indicó que una mayoría sólida del Comité Federal de Mercado Abierto considera que se llevarán a cabo otras dos subidas, siguiendo el banco central dependiendo de los datos que se vayan registrando. Los datos europeos han sido dispares; la inflación general ha caído en general, pero ha permanecido muy por encima del objetivo del 2% del Banco Central Europeo (BCE). Como resultado, el BCE ha mantenido su enfoque restrictivo, elevando los tipos un total de 100 pb para llevar el tipo interbancario al 3,88%. Ante un crecimiento de los salarios en el Reino Unido mayor que en Estados Unidos y la aceleración de la inflación subyacente de los servicios, el regulador llevó a cabo una subida acumulada del tipo oficial de 150 pb durante el periodo para llevar el tipo interbancario al 5,00%. A pesar de que China comenzó 2023 con una recuperación sólida tras su reapertura, los datos más recientes apuntan a un enfriamiento del dinamismo del crecimiento secuencial. Japón está experimentando una recuperación de su solidez económica; el PIB del primer trimestre se fortaleció gracias a la potencia del consumo privado y la inversión no residencial.

Dado que el endurecimiento de las condiciones de financiación hasta ahora ha sido moderado, se prevé que pese sobre la actividad económica, la contratación y la inflación en los próximos trimestres. Por su parte, la Reserva Federal mantuvo un tono restrictivo y mantuvo la puerta abierta a más subidas de los tipos este año a pesar de los riesgos económicos y la desinflación. Es probable que la inflación general continúe cediendo en los próximos meses y Europa se beneficiará de unos efectos de base favorables a medida que las fuertes subidas de los precios de la energía y los alimentos que se registraron por estas fechas el pasado año empiecen a quedar fuera del cálculo anual. Los riesgos para la economía siguen apuntando a una ralentización de la demanda, de la creación de empleo y del crecimiento de los beneficios, si bien la recesión aún no es una situación inevitable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año, nuestra exposición total a renta variable osciló entre el 86,26% de principios de enero y el 88,15% de finales de junio. En el ámbito de la renta variable, incrementamos nuestra exposición a acciones estadounidenses y europeas con motivo de la mejora de los datos macroeconómicos en la región. Redujimos nuestras posiciones en el Pacífico, excluido Japón, concretamente, a través de nuestra posición en futuros sobre el Hang Seng, por nuestra menor convicción en el tema de la reapertura de China y las expectativas de un crecimiento económico más débil en la región.

Nuestra exposición total a renta fija osciló entre el 3,17% de comienzos de enero y el 10,36% de finales de junio. Incrementamos el perfil de duración de la cartera, en particular, en el ámbito de la deuda pública, liquidando nuestra posición corta en deuda pública alemana en euros en vista de la mejora de las perspectivas de inflación en la región. Suscribimos una posición larga en deuda pública británica dada la sensibilidad del Reino Unido a los tipos de interés, lo

cual consideramos que podría limitar la capacidad del Banco de Inglaterra de seguir elevando los tipos. También aumentamos la duración estadounidense porque pensamos que la Reserva Federal había indicado que el final del ciclo de subida de los tipos está próximo ante el enfriamiento de la inflación y unos datos económicos levemente más débiles. Por último, incrementamos nuestra infraponderación en deuda pública japonesa; aunque los niveles de inflación se han reducido, permanece por encima del objetivo del banco central.

En este entorno, el fondo obtuvo una rentabilidad absoluta positiva en el periodo y quedó por debajo de la asignación estratégica de activos. La asignación de activos lastró la rentabilidad relativa por nuestra sobreponderación en duración y nuestra infraponderación en renta variable. Nuestras decisiones de selección de valores contribuyeron a la rentabilidad porque nuestros gestores de renta variable rindieron por encima de sus respectivos índices de referencia. En términos absolutos, la renta variable contribuyó a la rentabilidad absoluta, mientras que la renta fija pesó sobre el rendimiento.

c) Índice de referencia

Con efecto el 30 de junio de 2023, el índice de referencia es el siguiente:

81%, MSCI World Index (Total Return Net) Hedged to EUR; 9%, MSCI Emerging Markets Index (Total Return Net); 5%, J.P. Morgan Government Bond Index Global (Total Return Gross) Hedged to EUR; 5%, Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index (Total Return Gross) Hedged to EUR.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 115.253.002,92 euros, lo que supone una variación del 7,70%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 5.133 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -1,82%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 9,67%. La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,31% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase A ha sido de 1,15%. Con respecto a la clase P del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 10.617.101,79 euros, lo que supone una variación del 8,49%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 3 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -25,00%. La clase P del fondo ha obtenido una rentabilidad del 10,00%. La clase P del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,31% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase P ha sido de 0,86%. 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 9,21%: 0,03% por intereses, -1,16% por la inversión en derivados, 11,15% por la inversión en IICs, 0,06% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros, 0,01% por otros ingresos, -0,02% por otros resultados y -0,86% 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%. Los fondos gestionados por Unigest con la misma vocación tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,47%. Comparativamente, el fondo lo hizo mejor en el periodo de referencia. en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Comenzamos 2023 infraponderados en activos de riesgo dado que preveíamos que la economía global se ralentizaría a un ritmo inferior a la tendencia. Consideramos que los principales factores impulsores del mercado serán un crecimiento global inferior a la tendencia, la moderación de la inflación y una política monetaria restrictiva, pero estable. También pensamos que la solidez de los mercados de trabajo, la decente situación de los sectores corporativo y bancario, y los residuales ahorros de la pandemia crearían colchones económicos.

En enero, incrementamos nuestra exposición a renta variable durante el mes ajustando nuestras preferencias regionales. Seguimos decantándonos por el tema de la reapertura de China mediante futuros sobre renta variable de mercados emergentes y, dado que el yen continuó fortaleciéndose, incorporamos un futuro corto sobre acciones japonesas, lo cual redujo nuestra exposición general a renta variable nipona. Incrementamos nuestra exposición a renta variable estadounidense y europea por la mejora de los datos macroeconómicos, un entorno de beneficios más favorable y las expectativas de una ralentización económica suave en Estados Unidos y de que es probable que el BCE y el Banco de Inglaterra reduzcan el ritmo de sus subidas de tipos. En cuanto a renta fija, elevamos nuestra exposición a lo largo del mes e incrementamos el perfil de duración de la cartera, permaneciendo infraponderados con respecto al índice de referencia. Ajustamos nuestro posicionamiento táctico mediante deuda pública estadounidense, ampliando nuestra exposición larga a bonos estadounidenses.

En febrero, mantuvimos nuestra infraponderación en renta variable. Introdujimos operaciones sectoriales de valor relativo, con posiciones largas en energía y atención sanitaria y posiciones cortas en industria y materiales. Mantuvimos nuestras infraponderaciones en renta variable de Estados Unidos dado que los mercados perdieron dinamismo y se reactivaron los temores a una recesión. En cuanto a renta fija, elevamos nuestra exposición a lo largo del mes y permanecemos ligeramente sobreponderados frente al índice de referencia. Incrementamos nuestra exposición a deuda pública estadounidense para aprovechar la mejora de las valoraciones y redujimos nuestra exposición corta a deuda pública alemana en euros en vista de la mejora de la perspectiva de inflación para la zona euro.

En marzo, redujimos nuestra exposición a renta variable y ajustamos nuestra exposición a renta variable de Estados Unidos y Europa en la cartera. En general, mantuvimos nuestra exposición a renta variable estadounidense, pero reasignamos activos desde renta variable estadounidense de pequeña capitalización a renta variable estadounidense de gran capitalización en vista de la reciente crisis bancaria y el alza del riesgo de recesión. También introdujimos más operaciones sectoriales de valor relativo en consumo discrecional y tecnología de Estados Unidos. Redujimos ligeramente nuestra exposición a renta variable europea por las repercusiones de la quiebra de Silicon Valley Bank. En renta fija, redujimos el perfil en duración general de la cartera y, en general, nos encontramos en línea con el índice de referencia. Liquidamos nuestra posición corta en deuda pública alemana en euros al elevar el BCE los tipos en 50 pb y rebajar sus orientaciones prospectivas. Incrementamos nuestra infraponderación en deuda pública japonesa dado que la inflación se ha reducido pero permanece por encima del objetivo del banco central.

En abril, incrementamos nuestra infraponderación en renta variable. Elevamos la magnitud de dos de los pares de operaciones sectoriales de valor relativo que abrimos en marzo y ampliamos en mayor medida nuestras posiciones largas en los sectores de atención sanitaria y energía y nuestras posiciones cortas en industria y materiales. En renta fija, ampliamos nuestra exposición durante el mes, en concreto, a deuda pública del Reino Unido y Estados Unidos, entre otros. Ampliamos la duración, en particular, en Estados Unidos, dada la sorprendente resiliencia reciente de los datos económicos, lo cual impulsó las rentabilidades globales al alza. Redujimos nuestra posición en JPM Global High Yield Bond porque consideramos que los diferenciales se ampliarían ante el empeoramiento de la perspectiva económica global.

En mayo, mantuvimos en general nuestra infraponderación en renta variable. Suprimimos nuestra posición corta en renta variable japonesa y en este momento nos mostramos neutrales frente a la asignación estratégica de activos dado que la región ha avanzado desde comienzos de año al permanecer favorables las valoraciones, la demanda de inversión extranjera y la inversión de las empresas. Financiamos nuestra operación con nuestras posiciones cortas en renta variable estadounidense de gran capitalización y acciones canadienses, dado que las valoraciones siguen siendo elevadas. En renta fija, ampliamos nuestra exposición durante el mes, en concreto, a deuda pública. Ampliamos nuestra posición larga en futuros sobre deuda pública británica y volvimos a abrir nuestra posición corta en deuda pública alemana en euros dada la sensibilidad del Reino Unido a los tipos de interés, lo cual podría limitar la capacidad del Banco de Inglaterra de seguir subiendo el precio del dinero. Por su parte, la zona euro continúa asistiendo a una inflación escorada al alza y, como resultado, el BCE podría mantener su enfoque restrictivo.

En junio, en general mantuvimos nuestra posición en renta variable y tácticamente ajustamos nuestra asignación regional. Liquidamos nuestra posición en Hang Seng Index en una operación de valor relativo frente a futuros sobre acciones estadounidenses de gran capitalización, en vista de la menor convicción en el tema de la reapertura de China, mientras que la economía estadounidense mantiene su resiliencia ante el descenso de los riesgos de recesión, con el impulso en gran medida de la solidez del consumo y el empleo y la mejora del crecimiento de los salarios reales. En cuanto a renta fija, mantuvimos en general el perfil en duración global de la cartera y nos mantenemos sobreponderados frente a la asignación estratégica de activos, principalmente, en deuda pública. Suscribimos una operación en duración neutral para liquidar nuestra exposición corta a futuros sobre deuda pública alemana en euros, que financiamos con bonos del tesoro a 10 años. Los datos económicos recientes de la zona euro siguieron debilitándose, lo cual podría limitar la capacidad del Banco Central Europeo (BCE) de mantener un relato relativamente más restrictivo que el de la Reserva Federal, dado que los datos económicos en Estados Unidos han resultado más resilientes de lo que se esperaba.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Tenga en cuenta que la exposición bruta incluye todos los derivados utilizados a efectos de cobertura y la asignación táctica de activos en la cartera (142,90%). El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 65,89%. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 99,09%. Nota: la exposición bruta incluye todos los derivados utilizados para la cobertura y la asignación táctica de activos en la cartera. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. El fondo ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Un Órgano de Seguimiento de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 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 10,70%, 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 9,83% y 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. No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La percepción del mercado sigue siendo de cautela dado que se esperan un crecimiento inferior a la tendencia y un descenso paulatino de la inflación. Los heterogéneos mensajes de los índices de directores de compras sobre el crecimiento de la actividad y las mejoras en los datos económicos en general respaldan la visión de que, aunque han disminuido las probabilidades de recesión, el desenlace económico continúa siendo altamente incierto en ambos sentidos. Seguimos el sector global de bienes, que continúa débil, y consideramos que las moderadas sobreponderaciones en duración deberían continuar brindando protección frente a una caída del crecimiento. La economía estadounidense sigue mostrándose más resiliente de lo esperado, mientras Europa se enfrenta a una recesión técnica moderada con escasos efectos en los mercados de activos, lo cual nos lleva a reducir las infraponderaciones en renta variable para protegernos frente al potencial alcista del crecimiento.

Ante una inflación que ha caído pero que persiste, que la Reserva Federal haga una pausa en un ciclo que aún no ha culminado y un riesgo de recesión menor pero existente, mantenemos un enfoque cauto. Lentamente avanzamos hacia una posición de neutralidad en renta variable, pero mantendremos un enfoque cauto porque no es el momento de operaciones considerables. En el marco de nuestra exposición a renta variable, procuramos inclinarnos por oportunidades de valoración, apuntando a regiones como Japón. En duración, mantenemos la sobreponderación dada la mayor convicción en el regreso de una correlación negativa entre renta variable y renta fija. En vista del debate actual acerca del momento en que podría darse una recesión, su magnitud y cómo reaccionarían los mercados, nos decantamos por una sobreponderación en duración y un sesgo ascendente en calidad hacia los activos que mantenemos. Seguimos prefiriendo los mercados emergentes frente a los desarrollados porque representan una oportunidad por el respaldo oficial actual y las valoraciones favorables. En particular, estamos preparándonos para Japón dado que percibimos un giro estructural en el gobierno corporativo y el valor para los accionistas. En cuanto al crédito, preferimos el carry de alta calidad dada la extensión del ciclo, lo cual contribuye a mitigar el carry negativo por la inversión de la curva de la deuda pública. En general, afrontamos el segundo semestre del año asumiendo niveles contenidos de riesgo direccional y equilibrando una sobreponderación en duración con riesgo cíclico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0441856522 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	12.478	9,91	12.740	10,91
LU0973524456 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	6.198	4,92	5.820	4,98
LU0406674662 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	6.192	4,92	5.430	4,65
LU1668657197 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	3.670	2,92	3.623	3,10
LU1668655225 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	23.758	18,87	21.813	18,68
LU0973648859 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	23.955	19,03	21.674	18,56
LU1668656116 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	2.608	2,07	0	0,00
LU1668656116 - ParticipacionesJP MORGAN & COMPANY	EUR	0	0,00	2.392	2,05
LU0973529505 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	24.030	19,09	0	0,00
LU0973529505 - ParticipacionesJP MORGAN & COMPANY	EUR	0	0,00	21.977	18,82
LU0247995813 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	7.298	5,80	0	0,00
LU0247995813 - ParticipacionesJP MORGAN & COMPANY	EUR	0	0,00	6.721	5,75
LU0802113760 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	1.107	0,88	0	0,00
LU0802113760 - ParticipacionesJP MORGAN & COMPANY	EUR	0	0,00	1.826	1,56
LU0289214891 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	10.807	8,58	0	0,00
LU0289214891 - ParticipacionesJP MORGAN & COMPANY	EUR	0	0,00	9.995	8,56
TOTAL IIC		122.101	96,99	114.012	97,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		122.101	96,99	114.012	97,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		122.101	96,99	114.012	97,61

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)

Podrá operar con instrumentos derivados en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad que, en su caso, está concretamente descrito en el Folleto Informativo.