

LIBERBANK CARTERA MODERADA, FI

Nº Registro CNMV: 3356

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Grupo Gestora: UNICAJA BANCO **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
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: 3 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 10%. 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 | 0,03 | 0,06 | 0,09 | 0,08 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,01 | 0,28 | 0,13 | 0,08 |

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 | 77.419.718,09 | 84.413.677,18 | 21.116,00 | 22.816,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 6,00 Euros | NO |
| CLASE C | 1.169,17 | 1.169,17 | 2,00 | 2,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| CLASE P | 852.537,21 | 852.537,21 | 4,00 | 4,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1.000.000,00 Euros | NO |
| CLASE I | 1.184,18 | 1.184,18 | 1,00 | 1,00 | 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 | 646.913 | 663.859 | 774.723 | 452.468 |
| CLASE C | EUR | 11 | 0 | 0 | 0 |
| CLASE P | EUR | 7.334 | 7.730 | 14.387 | 9.048 |
| CLASE I | EUR | 11 | 0 | 0 | 0 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 8,3559 | 7,6302 | 9,2493 | 8,4288 |
| CLASE C | EUR | 9,1128 | 8,2279 | 9,8177 | 8,8081 |
| CLASE P | EUR | 8,6029 | 7,8126 | 9,4184 | 8,5359 |
| CLASE I | EUR | 8,9824 | 8,1122 | 9,6866 | 8,6857 |

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE A | al fondo | 0,73 | | 0,73 | 1,45 | | 1,45 | patrimonio | 0,06 | 0,12 | Patrimonio |
| CLASE C | al fondo | 0,26 | | 0,26 | 0,51 | | 0,51 | patrimonio | 0,06 | 0,11 | Patrimonio |
| CLASE P | al fondo | 0,45 | | 0,45 | 0,90 | | 0,90 | patrimonio | 0,06 | 0,12 | Patrimonio |
| CLASE I | al fondo | 0,29 | | 0,29 | 0,58 | | 0,58 | patrimonio | 0,05 | 0,11 | 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 | 9,51 | 7,34 | -2,55 | 1,93 | 2,70 | -17,50 | 9,73 | 8,63 | -8,76 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,83 | 02-10-2023 | -1,42 | 21-09-2023 | -5,08 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,30 | 02-11-2023 | 1,34 | 09-01-2023 | 2,84 | 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 | 7,04 | 7,50 | 7,48 | 4,72 | 7,94 | 11,09 | 6,64 | 14,25 | 7,57 |
| Ibex-35 | 14,16 | 12,87 | 12,24 | 10,75 | 19,26 | 19,53 | 16,49 | 34,37 | 13,62 |
| Letra Tesoro 1 año | 3,06 | 0,52 | 0,51 | 5,83 | 1,78 | 0,92 | 0,29 | 0,44 | 0,32 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,78 | 6,78 | 6,97 | 6,84 | 6,84 | 6,95 | 5,53 | 5,98 | 4,44 |

(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.

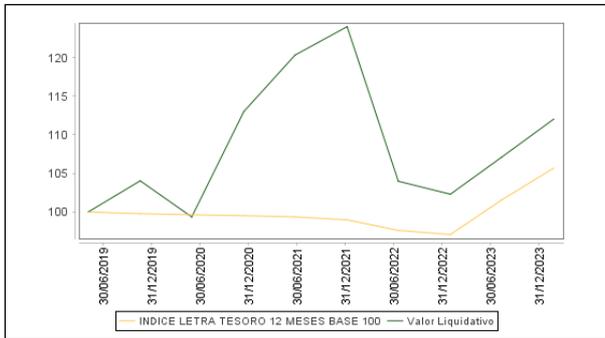
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 2,08 | 0,53 | 0,53 | 0,52 | 0,51 | 2,08 | 1,58 | 1,55 | 1,51 |

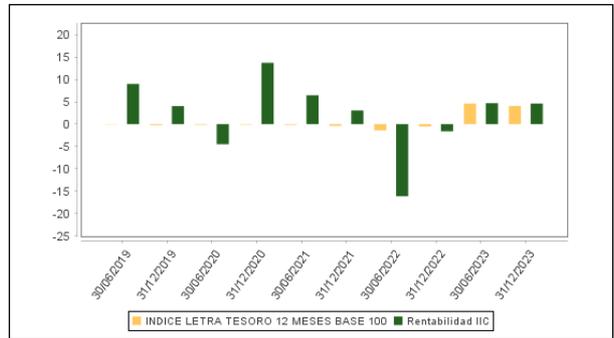
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 10,75 | 7,60 | -2,31 | 2,18 | 3,12 | -16,19 | 11,46 | 10,28 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,83 | 02-10-2023 | -1,41 | 21-09-2023 | -5,12 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,30 | 02-11-2023 | 1,34 | 09-01-2023 | 2,86 | 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 | 7,06 | 7,50 | 7,47 | 4,76 | 8,00 | 11,10 | 6,70 | 14,30 | |
| Ibex-35 | 14,16 | 12,87 | 12,24 | 10,75 | 19,26 | 19,53 | 16,49 | 34,37 | |
| Letra Tesoro 1 año | 3,06 | 0,52 | 0,51 | 5,83 | 1,78 | 0,92 | 0,29 | 0,44 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,66 | 6,66 | 6,86 | 6,72 | 6,72 | 6,84 | 6,09 | 7,08 | |

(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.

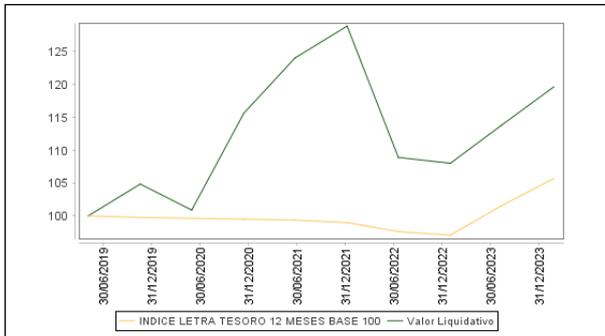
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,13 | 0,29 | 0,28 | 0,28 | 0,09 | 0,43 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

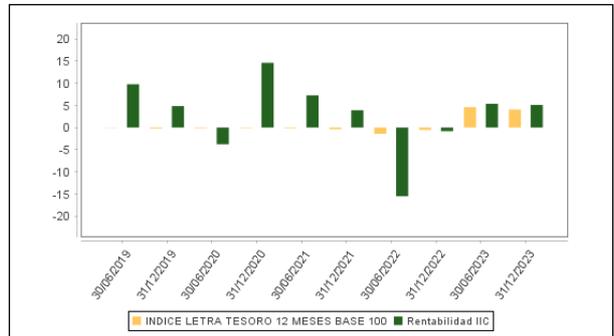
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 | 10,12 | 7,49 | -2,41 | 2,07 | 2,84 | -17,05 | 10,34 | 9,23 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,83 | 02-10-2023 | -1,42 | 21-09-2023 | -5,08 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,30 | 02-11-2023 | 1,34 | 09-01-2023 | 2,84 | 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 | 7,04 | 7,51 | 7,47 | 4,72 | 7,94 | 11,09 | 6,64 | 14,24 | |
| Ibex-35 | 14,16 | 12,87 | 12,24 | 10,75 | 19,26 | 19,53 | 16,49 | 34,37 | |
| Letra Tesoro 1 año | 3,06 | 0,52 | 0,51 | 5,83 | 1,78 | 0,92 | 0,29 | 0,44 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,74 | 6,74 | 6,60 | 6,63 | 6,83 | 6,98 | 5,88 | 7,14 | |

(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.

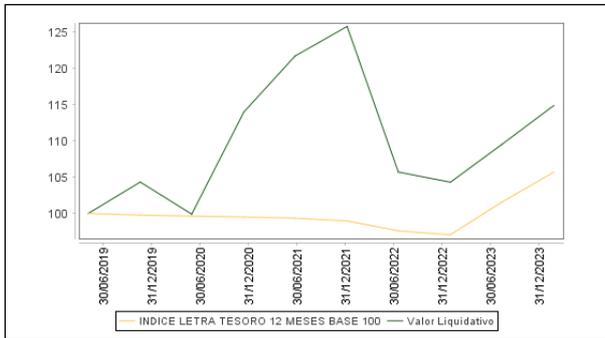
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,53 | 0,39 | 0,39 | 0,38 | 0,38 | 1,53 | 1,03 | 1,00 | 0,00 |

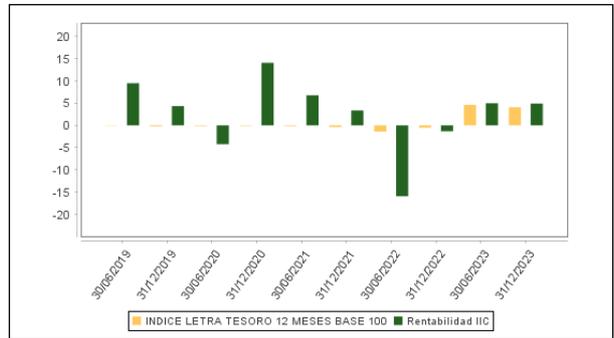
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 | 10,73 | 7,58 | -2,33 | 2,26 | 3,05 | -16,25 | 11,52 | 10,37 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,83 | 02-10-2023 | -1,42 | 21-09-2023 | -5,10 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,30 | 02-11-2023 | 1,34 | 09-01-2023 | 2,86 | 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 | 7,04 | 7,51 | 7,46 | 4,70 | 7,97 | 11,09 | 6,66 | 14,30 | |
| Ibex-35 | 14,16 | 12,87 | 12,24 | 10,75 | 19,26 | 19,53 | 16,49 | 34,37 | |
| Letra Tesoro 1 año | 3,06 | 0,52 | 0,51 | 5,83 | 1,78 | 0,92 | 0,29 | 0,44 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,69 | 6,69 | 6,55 | 6,58 | 6,78 | 6,92 | 5,81 | 7,09 | |

(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) | 1,20 | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,08 | 0,48 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

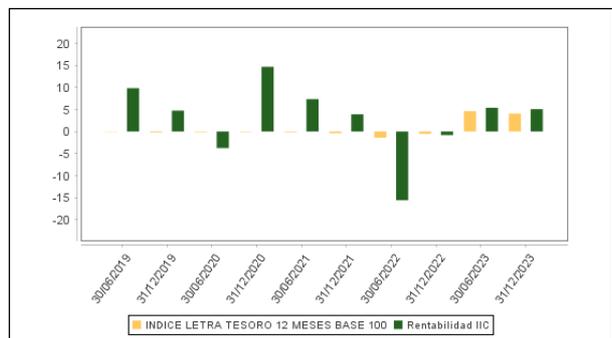
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 212.780 | 6.875 | 2 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0 |
| Renta Fija Mixta Euro | 119.880 | 16.148 | 5 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 1.777.856 | 70.201 | 4 |
| Renta Variable Mixta Euro | 29.876 | 3.211 | 4 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 339.859 | 12.871 | 2 |
| Renta Variable Euro | 42.666 | 2.809 | 5 |
| Renta Variable Internacional | 24.105 | 12.106 | 7 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 309.505 | 11.098 | 2 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0 |
| Retorno Absoluto | 562.255 | 33.081 | 4 |
| Global | 3.884.685 | 146.451 | 5 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 680.423 | 18.828 | 2 |
| 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 | 247.094 | 11.059 | 5 |
| Total fondos | 8.230.985 | 344.738 | 3,90 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 638.889 | 97,65 | 661.452 | 97,09 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 638.889 | 97,65 | 661.452 | 97,09 |
| * 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) | 12.697 | 1,94 | 11.030 | 1,62 |
| (+/-) RESTO | 2.683 | 0,41 | 8.815 | 1,29 |
| TOTAL PATRIMONIO | 654.269 | 100,00 % | 681.297 | 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) | 681.297 | 671.590 | 671.590 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -8,36 | -3,14 | -11,39 | 155,52 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 4,25 | 4,56 | 8,80 | -68,19 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,98 | 5,29 | 10,27 | -163,25 |
| + Intereses | 0,04 | 0,02 | 0,06 | 40,96 |
| + 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) | -0,13 | -1,72 | -1,89 | -92,50 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 5,08 | 7,02 | 12,14 | -30,63 |
| ± Otros resultados | -0,01 | -0,03 | -0,04 | -81,08 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,85 | -0,83 | -1,68 | 9,55 |
| - Comisión de gestión | -0,73 | -0,72 | -1,44 | -2,44 |
| - Comisión de depositario | -0,06 | -0,06 | -0,12 | -2,43 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | -0,01 | -0,01 | -28,03 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5,94 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,06 | -0,04 | -0,11 | 36,51 |
| (+) Ingresos | 0,12 | 0,10 | 0,21 | 85,51 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,07 | 0,07 | 0,13 | -5,26 |
| + Otros ingresos | 0,05 | 0,03 | 0,08 | 90,77 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 654.269 | 681.297 | 654.269 | |

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

3. Inversiones financieras

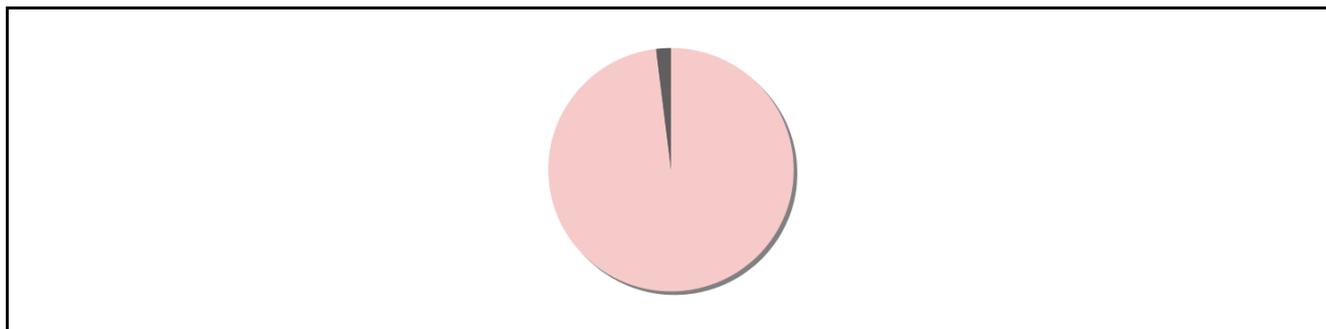
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL IIC | 638.952 | 97,66 | 661.474 | 97,09 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 638.952 | 97,66 | 661.474 | 97,09 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 638.952 | 97,66 | 661.474 | 97,09 |

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 | 275 | Inversión |
| FTSE 100 | Compra Futuro FTSE 100 10 | 4.142 | Inversión |
| FTSE 100 | Compra Futuro FTSE 100 10 | 2.291 | Inversión |
| MSCI EM CR USD | Compra Futuro MSCI EM CR USD 50 | 1.323 | Inversión |
| MSCI EM CR USD | Compra Futuro MSCI EM CR USD 50 | 230 | Inversión |
| MSCI EM CR USD | Compra Futuro MSCI EM CR USD 50 | 138 | Inversión |
| MSCI EM CR USD | Compra Futuro MSCI EM CR USD 50 | 138 | Inversión |
| MSCI EM CR USD | Compra Futuro MSCI EM CR USD 50 | 461 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| RUSSELL 2000 INDEX | Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50 | 92 | Inversión |
| RUSSELL 2000 INDEX | Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50 | 92 | Inversión |
| RUSSELL 2000 INDEX | Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50 | 277 | Inversión |
| RUSSELL 2000 INDEX | Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50 | 553 | Inversión |
| RUSSELL 2000 INDEX | Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50 | 646 | Inversión |
| RUSSELL 2000 INDEX | Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50 | 738 | Inversión |
| RUSSELL 2000 INDEX | Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50 | 553 | Inversión |
| RUSSELL 2000 INDEX | Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50 | 184 | Inversión |
| S&P BOLSA DE TORONTO 60 | Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200 | 168 | Inversión |
| S&P BOLSA DE TORONTO 60 | Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200 | 168 | Inversión |
| S&P BOLSA DE TORONTO 60 | Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200 | 336 | Inversión |
| S&P BOLSA DE TORONTO 60 | Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200 | 839 | Inversión |
| S&P BOLSA DE TORONTO 60 | Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200 | 671 | Inversión |
| S&P BOLSA DE TORONTO 60 | Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200 | 336 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| S&P BOLSA DE TORONTO 60 | Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200 | 1.007 | Inversión |
| S&P BOLSA DE TORONTO 60 | Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200 | 1.343 | Inversión |
| S&P BOLSA DE TORONTO 60 | Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200 | 336 | Inversión |
| S&P BOLSA DE TORONTO 60 | Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200 | 504 | Inversión |
| S&P BOLSA DE TORONTO 60 | Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200 | 1.007 | Inversión |
| S&P BOLSA DE TORONTO 60 | Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200 | 168 | Inversión |
| S&P BOLSA DE TORONTO 60 | Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200 | 168 | Inversión |
| S&P BOLSA DE TORONTO 60 | Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200 | 1.007 | Inversión |
| S&P BOLSA DE TORONTO 60 | Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200 | 336 | Inversión |
| S&P BOLSA DE TORONTO 60 | Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200 | 168 | Inversión |
| S&P BOLSA DE TORONTO 60 | Compra Futuro S&P BOLSA DE TORONTO 60 200 | 671 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| S&P/ASX 200 | Venta Futuro S&P/ASX 200 25 | 6.824 | Inversión |
| SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S | Compra Futuro SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5 | 216 | Inversión |
| SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S | Compra Futuro SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5 | 2.372 | Inversión |
| SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S | Compra Futuro SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5 | 1.294 | Inversión |
| SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S | Compra Futuro SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5 | 1.524 | Inversión |
| SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S | Compra Futuro SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5 | 435 | Inversión |
| SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S | Compra Futuro SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5 | 1.306 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 35335 | |
| AUSTRALIAN GOVERNMENT | Compra Futuro AUSTRALIAN GOVERNMENT 8667 | 19.280 | Inversión |
| B. JAPAN GOV 0,20% 20-09-32 JPY | Venta Futuro B. JAPAN GOV 0,20% 20-09-32 JPY 10000 | 21.254 | Inversión |
| BONO ALEMAN 02 AÑOS | Venta Futuro BONO ALEMAN 02 AÑOS 1000 Física | 28.600 | Inversión |
| BONO ALEMAN 02 AÑOS | Venta Futuro BONO ALEMAN 02 AÑOS 1000 Física | 600 | Inversión |
| BONO ALEMAN 02 AÑOS | Venta Futuro BONO ALEMAN 02 AÑOS 1000 Física | 3.000 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| BONO ALEMAN 02 AÑOS | Venta Futuro BONO ALEMAN 02 AÑOS 1000 Fisica | 800 | Inversión |
| BUND10 | Venta Futuro BUND10 1 000 Fisica | 100 | Inversión |
| BUND10 | Venta Futuro BUND10 1 000 Fisica | 400 | Inversión |
| BUND10 | Venta Futuro BUND10 1 000 Fisica | 9.100 | Inversión |
| BUND10 | Venta Futuro BUND10 1 000 Fisica | 2.300 | Inversión |
| GUKG10 | Compra Futuro GUKG10 1 000 Fisica | 15.835 | Inversión |
| GUKG10 | Compra Futuro GUKG10 1 000 Fisica | 115 | Inversión |
| USTNOTE 10 | Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Fisica | 733 | Inversión |
| USTNOTE 10 | Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Fisica | 55.175 | Inversión |
| USTNOTE 2 | Venta Futuro USTNOTE 2 2000 Fisica | 29.512 | Inversión |
| USTNOTE 2 | Venta Futuro USTNOTE 2 2000 Fisica | 556 | Inversión |
| USTNOTE 2 | Venta Futuro USTNOTE 2 2000 Fisica | 3.093 | Inversión |
| USTNOTE 2 | Venta Futuro USTNOTE 2 2000 Fisica | 1.099 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 191551 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 226887 | |

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 |

| | SI | NO |
|----------------------------|----|----|
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g) 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 1.032,12 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado un gasto de 165.040,90 euros.

h.2) 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 8.003,62 euros.

h.3) 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 68.057.821,51 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable en las que ha actuado como intermediario durante el periodo de referencia han sido de 15.125,97 euros.

h.5) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 353,20 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.

En el primer semestre de 2023 se registraron datos económicos más sólidos de lo esperado, beneficios empresariales resistentes y mercados al alza, y la tendencia de mejora económica continuó en el segundo semestre de 2023. En gran medida, el mejor comportamiento de los activos de riesgo se dio en el cuarto trimestre, cuando se esperaba que la Fed recortara los tipos antes de marzo de 2024. Los valores tecnológicos fueron los que obtuvieron mejores rentabilidades en términos sectoriales, y los 7 Magníficos fueron uno de los activos financieros con mejores resultados en 2023. En este contexto, el índice MSCI World (en moneda local) obtuvo una rentabilidad del 7,0 % y el índice Bloomberg Global Aggregate (en moneda local) del 4,2 % durante el periodo.

Tras un fuerte repunte de las acciones en la primera mitad de 2023, el tercer trimestre supuso una especie de golpe de realidad para los inversores. El alza de las rentabilidades de los bonos, los obstáculos para las perspectivas de crecimiento global que supuso una recuperación más lenta de lo esperado en China y una menor oferta de petróleo pesaron sobre la percepción de los inversores. La reavivada preocupación por el estado del sector inmobiliario en China afectó a la confianza, a pesar de la serie de nuevas medidas de estímulo que se anunció durante el trimestre, todas ellas destinadas a estabilizar la actividad inmobiliaria. En Estados Unidos, las empresas indicaron un estancamiento generalizado de la producción al manifestar tanto fabricantes como proveedores de servicios unas condiciones de demanda débiles. Más positivo fue el dato del índice de precios al consumo de agosto, que mostró que la inflación subyacente siguió cayendo, mientras que la energía contribuyó a un rebote de la inflación general. La inflación cayó tanto en el Reino Unido como en la Eurozona, y en el Reino Unido se situó en su nivel más bajo desde la invasión rusa de Ucrania en 2022. Tanto la Reserva Federal (Fed) como el Banco de Inglaterra (BoE) mantuvieron sin cambios los tipos de interés oficiales durante el trimestre, mientras que el Banco Central Europeo (BCE) optó por elevar su tipo oficial en 25 puntos básicos.

El último trimestre de 2023 ha ofrecido a los inversores un agradable regalo de Navidad. Tras el ligero golpe de realidad del tercer trimestre, los tres últimos meses del año se caracterizaron por unas fuertes rentabilidades en la gran mayoría de las grandes clases de activos. El creciente entusiasmo ante la posibilidad de que los bancos centrales recorten los tipos de interés en 2024 antes de lo previsto generó un repunte de "casi todo". Después de seguir subiendo los tipos en los 3 primeros trimestres del año, los bancos centrales hicieron una pausa en el cuarto trimestre. Una serie de datos de inflación más moderados en EE. UU. y Europa provocó una mayor expectación ante la posibilidad de que los bancos centrales recorten los tipos de interés antes de lo previsto, y el mercado prevé ahora más de 150 puntos básicos de recorte de los tipos de interés por parte de la Fed en 2024. Estas expectativas de recortes anticipados por parte de los bancos centrales, el estrechamiento de los diferenciales y el debilitamiento del dólar favorecieron la rentabilidad positiva de los mercados de renta fija. Aunque las perspectivas de inflación y crecimiento siguen siendo dispares en todos los mercados desarrollados, los principales bancos centrales han indicado que ya hemos alcanzado los tipos máximos con vistas a 2024. Las expectativas de recortes anticipados por parte de los bancos centrales, el estrechamiento de los diferenciales y el debilitamiento del dólar favorecieron la rentabilidad positiva de los mercados de renta fija. La senda más moderada prevista para los tipos de interés hizo que la deuda pública registrara unas fuertes rentabilidades a lo largo del trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año, nuestra exposición total a renta variable osciló entre el 48,45 % de principios de julio y el 53,23 % de finales de diciembre. En el ámbito de la renta variable, incrementamos nuestra exposición a acciones estadounidenses y europeas por la mejora de los datos económicos en estas regiones. Redujimos nuestra exposición en el Pacífico excluido Japón, concretamente a través de los futuros de renta variable australiana, dada la menor confianza de los consumidores y el endurecimiento de las condiciones financieras en la región. Por último, suavizamos ligeramente nuestra exposición a la renta variable japonesa en vista del debilitamiento de las previsiones de beneficios y de la fuerte caída de los flujos hacia la región.

Nuestra exposición total a renta fija osciló entre el 50,12 % de comienzos de julio y el 46,50 % de finales de diciembre. Hemos reducido ligeramente el perfil de duración de la cartera, concretamente dentro de la deuda pública, abriendo una posición corta en el EuroBund, ya que los recortes de tipos del BCE están siendo bien valorados por el mercado. Abrimos una posición en deuda pública australiana, ya que la región seguía registrando una inflación elevada y había preocupación por el consumo de los hogares. Redujimos nuestra infraponderación de la deuda high yield a neutral en términos generales por la mejora de las perspectivas fundamentales y la reducción de la probabilidad de recesión en los mercados desarrollados. Anticipándonos a la reunión de política de control de la curva de tipos del Banco de Japón de octubre, reabrimos nuestro futuro corto sobre deuda pública japonesa. Por último, desplazamos nuestro futuro de bonos estadounidenses a largo plazo hacia el tramo central de la curva ante la posibilidad de que la curva se pronunciase más y el mercado estuviese descontando una prima por plazo más elevada.

En este contexto, el fondo se anotó una rentabilidad absoluta positiva y superó a la asignación estratégica de activos. Las decisiones de selección de valores favorecieron la rentabilidad durante el periodo, impulsada por nuestros gestores de renta fija básica y de renta variable estadounidense y europea, que superaron a sus índices de referencia. Nuestras decisiones sobre asignación de activos lastraron la rentabilidad relativa por nuestra sobreponderación en duración y nuestra infraponderación en renta variable. En términos absolutos, tanto la renta variable como la renta fija contribuyeron a la rentabilidad absoluta.

c) Índice de referencia.

El fondo no cuenta con índice de referencia, tal y como se menciona en la política de inversión el fondo se gestiona con una volatilidad anual máxima por debajo del 10%. El índice de referencia que se está utilizando de manera interna para seguir la evolución del fondo es el siguiente: 19%, J.P. Morgan Government Bond Index Global (Total Return Gross) Hedged to EUR; 19%, Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index (Total Return Gross) Hedged to EUR; 8%, BofA Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained Index (Total Return Gross) Hedged to EUR; 4%, J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (Total Return Gross) Hedged to EUR; 45%, MSCI World Index (Total Return Net) Hedged to EUR; 5%, MSCI Emerging Markets Index (Total Return Net).

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 646.913.489,88 euros, lo que supone una variación del -4,06%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 21.116 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -7,45%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 5,44%. La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,25% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase A ha sido de 2,08%. Con respecto a la clase P del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 7.334.277,36 euros, lo que supone una variación del 4,90%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 4 partícipes, lo que no supone variación con respecto al periodo anterior. La clase P del fondo ha obtenido una rentabilidad del 5,44%. La clase P del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,25% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase P ha sido de 1,53%. Las cifras detalladas en los cuadros adjuntos relativas a las clases que no alcanzan un mínimo de patrimonio pueden ser inexactas por su escaso patrimonio. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 4,25%: -0,13% por la inversión en derivados, 0,04 por intereses, 5,08% por la inversión en IICs, 0,07% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros, 0,05% por otros ingresos, -0,01% por otros resultados y -0,85% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Los fondos gestionados por Unigest con la misma vocación tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,55%. 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.

Entramos en la segunda mitad de 2023 infraponderando los activos de riesgo y sobreponderando la duración, ya que se esperaba un crecimiento por debajo de la tendencia y una inflación gradualmente a la baja. Los datos económicos respaldaban la idea de que, aunque los riesgos de recesión se habían reducido, el desenlace económico seguía siendo muy incierto en ambas direcciones. Esperábamos que los principales impulsores del mercado siguieran siendo la evolución de la inflación y los datos económicos heterogéneos.

En julio, incrementamos nuestra exposición a renta variable, pasando a una pequeña sobreponderación frente a la asignación estratégica de activos. Ampliamos nuestra exposición a renta variable de América del Norte e incrementamos nuestra exposición a renta variable de Japón dado que la región siguió beneficiándose de la solidez de la demanda interna, la normalización de la cadena de suministro y las potenciales mejoras estructurales de la rentabilidad. Por último, minoramos la exposición a renta variable de mercados emergentes y pasamos a una asignación más neutral frente a nuestra asignación estratégica de activos dado que el crecimiento de China había decepcionado y dependía del respaldo oficial, y auguramos que la débil demanda en el marco del crecimiento global seguiría pesando sobre la región. En cuanto a renta fija, mantuvimos el perfil de duración general de la cartera y seguimos sobreponderados frente a la asignación estratégica de activos. Redujimos nuestra posición larga en futuros sobre deuda pública británica para recoger beneficios del alza porque esperábamos que las rentabilidades hubieran alcanzado su punto máximo. Para diversificar nuestra duración, abrimos una posición en deuda pública australiana a 10 años porque la región seguía registrando una inflación alta y nos preocupaba el consumo de los hogares.

En agosto, mantuvimos nuestra exposición a renta variable y permanecemos generalmente neutrales frente a la asignación estratégica de activos. Hemos seguido decantándonos por las acciones japonesas dado el favorable entorno para los beneficios empresariales y el mayor hincapié en una gestión eficiente del capital de las compañías niponas, lo cual probablemente sea positivo para la rentabilidad del accionista. También seguimos confiando en la renta variable del Reino Unido dado que las valoraciones continuaron siendo baratas y el posicionamiento continuó siendo liviano. Mantuvimos la cautela en Europa dadas las negativas sorpresas económicas ante el endurecimiento de las condiciones de financiación. En cuanto a la renta fija, nos mantuvimos sobreponderados en duración frente a la asignación estratégica de activos. Incrementamos nuestra posición en JPM Global High Yield Bond ante la mejora de la perspectiva fundamental y la menor probabilidad de recesión en los mercados desarrollados. Minoramos nuestra exposición a deuda de mercados emergentes porque los datos económicos y regulatorios continuaron decepcionando en China en agosto. Dada nuestra menor convicción en la actuación del Banco de Japón como resultado de que el ritmo de inflación subyacente evoluciona próximo al objetivo, moderamos nuestra posición corta en deuda pública japonesa a 10 años.

En septiembre mantuvimos nuestra exposición a renta variable y, en términos generales, permanecemos neutrales frente a la asignación estratégica de activos. Incrementamos nuestra sobreponderación en renta variable japonesa y nos decantamos por este mercado cíclico por la reflación nacional y una política más moderada. Iniciamos una posición corta en futuros sobre renta variable australiana ante el descenso del consumo y las expectativas de más revisiones a la baja de los beneficios. En cuanto a la renta fija, mantuvimos el perfil de duración general de la cartera y seguimos sobreponderados frente a la asignación estratégica de activos. Liquidamos nuestra posición corta en deuda pública japonesa a 10 años al desvanecerse nuestra convicción de que el Banco de Japón elevaría los tipos de forma inminente al aproximarse al objetivo el ritmo de inflación subyacente. Asimismo, redujimos nuestra posición en JPM Global Government Bond Fund y el producto lo destinamos a financiar un incremento en nuestra asignación a bonos de alta rentabilidad porque consideramos que los flujos de efectivo del extremo frontal de alto rendimiento serían un buen lugar para capear la incertidumbre de los próximos meses y porque queríamos aumentar la sensibilidad de los diferenciales de la cartera y así aprovechar el mayor carry.

En octubre mantuvimos nuestra exposición a renta variable y permanecemos generalmente neutrales frente a la asignación estratégica de activos. Redujimos a neutral nuestra posición en renta variable japonesa ante unas previsiones de beneficios más débiles y un fuerte descenso de los flujos de entrada en la región. Utilizamos el importe de estos ingresos para aumentar nuestra sobreponderación en renta variable británica, dado el potencial alcista de los precios de la energía, que beneficiaría a las compañías petrolíferas del mercado británico. Además, también cerramos nuestra posición corta en futuros sobre acciones australianas por las revisiones al alza de los beneficios en la región. En cuanto a la renta fija, redujimos marginalmente el perfil de duración global de la cartera y mantuvimos la sobreponderación frente a la asignación estratégica de activos. Rebajamos nuestra infraponderación en deuda high yield estadounidense a neutral y la financiamos con nuestra asignación a deuda pública y deuda de mercados emergentes, con el objetivo de obtener una buena rentabilidad por carry. Suscribimos un futuro corto sobre deuda pública japonesa a 10 años en previsión de la reunión que celebraría el Banco de Japón a finales de octubre sobre su política de control de la curva de tipos. Por último, desplazamos nuestro futuro de bonos estadounidenses a largo plazo hacia el centro de la curva, ya que el mercado estaba descontando una prima por plazo más elevada y la posibilidad de que la curva se hiciera más pronunciada, lo que hacía más vulnerable el extremo inferior de la curva.

En noviembre, nuestra exposición total a la renta variable aumentó y nos mantuvimos sobreponderados con respecto a la asignación estratégica de activos. Hemos incorporado futuros sobre acciones estadounidenses de pequeña capitalización,

con lo que pasamos tener una posición neutral, y hemos reducido nuestra sobreponderación en acciones estadounidenses de gran capitalización. Éramos conscientes de que los activos de riesgo podrían comportarse mejor a finales de año a medida que la tesis del aterrizaje suave fuese ganando peso y las valoraciones de los valores de pequeña capitalización siguieran siendo atractivas en comparación con los de gran capitalización. Hemos ajustado nuestras apuestas tácticas regionales y hemos aumentado la renta variable europea, eliminado nuestra posición corta en futuros de renta variable canadiense y abierto una posición corta en futuros de renta variable australiana a raíz del escaso apetito por el gasto discrecional de los consumidores que se observa en las encuestas de confianza de los consumidores y el endurecimiento de las condiciones financieras en Australia. En cuanto a renta fija, en términos generales hemos mantenido el perfil de duración de la cartera y nos mantuvimos ligeramente sobreponderados con respecto a la asignación estratégica de activos, principalmente en deuda pública. Mantuvimos una opinión positiva sobre la duración, con preferencia por EE. UU., Reino Unido y Australia, ya que los datos que se fueron publicando a lo largo del mes reforzaron nuestra opinión de que el crecimiento mundial estaba en proceso de desaceleración hacia la tendencia - aunque no lo suficiente como para provocar una recesión - y respaldaban la idea de decantarse por la duración.

En diciembre mantuvimos nuestra exposición a renta variable y, en términos generales, permanecemos sobreponderados frente a la asignación estratégica de activos. Cerramos nuestros futuros cortos sobre renta variable estadounidense de pequeña capitalización y abrimos una posición larga, pasando a sobreponderar, ya que una Fed moderada y el reciente repunte de los bonos respaldarían el buen comportamiento de los valores de pequeña capitalización. También cerramos nuestra posición corta en futuros sobre renta variable estadounidense de gran capitalización y abrimos una posición larga, manteniéndonos sobreponderados en general, ya que el creciente optimismo respecto a los recortes de tipos provocó una de las mayores relajaciones de un mes en las condiciones financieras y favoreció una mayor subida de las acciones estadounidenses desde los niveles actuales. En cuanto a la renta fija, redujimos marginalmente nuestro perfil de duración, manteniéndonos sobreponderados frente a la asignación estratégica de activos. Abrimos una posición corta en bonos del Estado alemán a 2 y 10 años al considerar que las expectativas de recortes de tipos por parte del BCE para el año que viene se presentan muy halagüeñas. Por último, hemos reducido la envergadura de nuestra posición corta en bonos del Tesoro estadounidense a 2 años, considerando que ha concluido el ciclo de subidas de tipos por parte de la Fed.

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 (161,36%). El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 47,58%. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 99,37%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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. 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.

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 7,04%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo

comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 3,06%. Cabe indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

El ejercicio de los derechos de voto está delegado en la gestora en la que se ha delegado la gestión (JP Morgan AM).

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.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

A medida que los bancos centrales vayan pasando de las subidas a los recortes en 2024, esperamos que tanto las acciones como los bonos vayan beneficiándose de ello. En un contexto de reducción de la inflación, las correlaciones entre acciones y bonos deberían acabar cayendo hacia niveles neutros, lo que mejoraría el potencial de diversificación de las carteras multiactivos. Por el momento, un crecimiento moderado y una política menos restrictiva favorecerán la rentabilidad de los activos durante el primer semestre de 2024. Seguimos confiando cada vez más en que el tipo de los fondos federales ha alcanzado su máximo del ciclo y vemos margen para que se vaya recortando a medida que la inflación y el crecimiento se desaceleren en el futuro. En la Eurozona esperamos que el crecimiento se estabilice y vemos margen para un ligero repunte. Los precios del mercado asumen ahora que tanto la Fed como el BCE recortarán los tipos más de 150 pb en los próximos 12 meses, con un primer recorte ya totalmente descontado para el segundo trimestre en ambos mercados.

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 | 36.264 | 5,54 | 39.825 | 5,85 |
| LU0804757648 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L. | EUR | 6.379 | 0,97 | 14.179 | 2,08 |
| LU0973524456 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L. | EUR | 124.633 | 19,05 | 128.811 | 18,91 |
| LU0406674662 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L. | EUR | 114.404 | 17,49 | 121.138 | 17,78 |
| LU0248018375 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L. | EUR | 52.102 | 7,96 | 34.358 | 5,04 |
| LU1668657197 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L. | EUR | 10.762 | 1,64 | 11.433 | 1,68 |
| LU1668655225 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L. | EUR | 127.351 | 19,46 | 135.578 | 19,90 |
| LU1668656116 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L. | EUR | 6.782 | 1,04 | 7.661 | 1,12 |
| LU0248063249 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L. | EUR | 13.868 | 2,12 | 13.641 | 2,00 |
| LU0973529505 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L. | EUR | 90.974 | 13,90 | 92.174 | 13,53 |
| LU0247995813 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L. | EUR | 21.036 | 3,22 | 22.785 | 3,34 |
| LU0802113760 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L. | EUR | 3.650 | 0,56 | 3.639 | 0,53 |
| LU0289214891 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L. | EUR | 30.748 | 4,70 | 36.254 | 5,32 |
| TOTAL IIC | | 638.952 | 97,66 | 661.474 | 97,09 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 638.952 | 97,66 | 661.474 | 97,09 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 638.952 | 97,66 | 661.474 | 97,09 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Política remunerativa de 2023

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

1) Datos cuantitativos:

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

remuneración variable.

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

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

2) Datos cualitativos:

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

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

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

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

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

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

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

No aplica.