

## LIBERBANK GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1961

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/12/1999

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de otras IIC en renta variable o en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos). Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, aptas, armonizadas o no, gestionadas o no por entidades del grupo de la Sociedad Gestora. El Fondo invertirá en valores negociados en mercados organizados de cualquier país, aunque en su gran mayoría pertenecientes a la OCDE. La inversión en países considerados emergentes, será esporádica e inferior al 15% de su exposición total. Las inversiones en Renta Variable se materializarán atendiendo a criterios de liquidez y capitalización bursátil. El Fondo invierte en activos de renta fija, pública y privada, de emisores y mercados de la OCDE, incluyendo emergentes. Un mínimo del 75% de la exposición total será a activos de calidad crediticia media (mínimo BBB-) o el rating del Reino de España en cada momento, si fuera inferior. El resto podrá tener calidad crediticia baja (rating de BB+ a BB-) o hasta tres niveles por debajo del Reino de España si fuera inferior a BBB-. En caso de rebaja sobrevenida en el rating de los activos, éstos podrán seguir manteniéndose en cartera no siendo necesario realizar ajuste alguno. No hay predeterminación sobre duración media. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La exposición a riesgo divisa será 0-100%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,11	0,23	1,11	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,07	0,15	1,07	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	3.593.845,62	3.983.711,78	1.680,00	1.846,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	1.416,14	1,20	2,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	1.369,03	2,34	1,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	23.463	26.527	36.188	48.836
CLASE C	EUR	10	0	371	617
CLASE P	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	6,5288	6,6589	7,8543	7,5504
CLASE C	EUR	7,0326	7,1059	8,2278	7,8104
CLASE P	EUR	7,2609	7,3442	8,4674	7,9611

(\*)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	1,04		1,04	1,04		1,04	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,36		0,36	0,36		0,36	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,62		0,62	0,62		0,62	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	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,95	-0,42	-1,54	0,25	0,32	-15,22	4,03	-3,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,79	25-04-2023	-1,64	13-03-2023	-6,73	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,04	02-06-2023	1,06	20-01-2023	4,82	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,61	6,64	8,51	10,25	11,07	13,85	10,43	17,03	
<b>Ibex-35</b>	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65	19,53	16,49	34,37	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14	0,92	0,29	0,44	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,32	8,32	8,34	8,36	8,19	8,36	7,23	7,52	

(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.

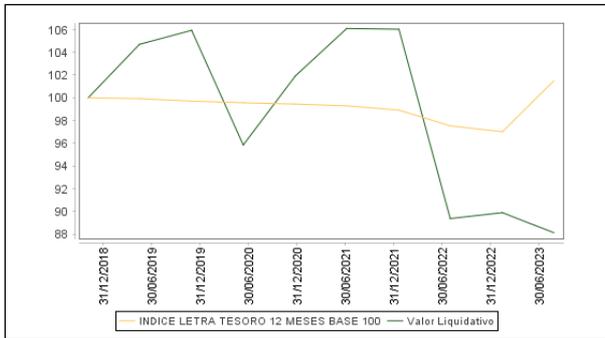
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,13	0,57	0,56	0,59	0,58	2,31	2,39	2,36	2,28

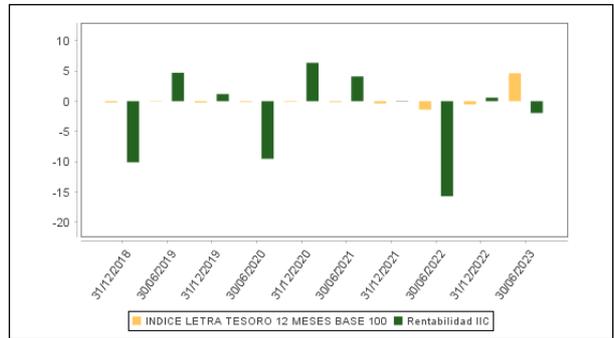
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**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	-1,03	-0,04	-0,99	0,86	0,84	-13,64	5,34	-2,70	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	25-04-2023	-1,63	13-03-2023	-6,73	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,05	02-06-2023	1,06	20-01-2023	4,82	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	7,60	6,64	8,50	10,34	11,09	13,87	10,43	17,04	
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)	8,22	8,22	8,23	8,26	8,27	8,26	7,89	8,94	

(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.

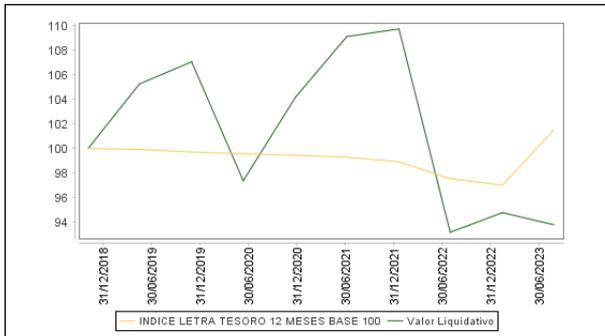
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,45	0,23	0,00	0,00	0,00	1,05	1,13	1,25	1,23

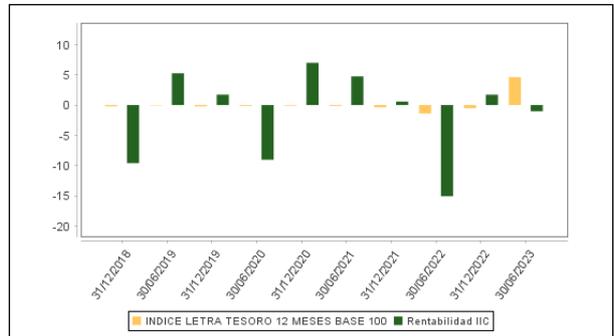
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-1,14	-0,14	-1,00	0,78	0,95	-13,26	6,36	-2,39	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	25-04-2023	-1,63	13-03-2023	-6,73	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,05	02-06-2023	1,06	20-01-2023	4,82	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	7,61	6,64	8,51	10,27	11,14	13,91	10,45	17,05	
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)	8,19	8,19	8,20	8,21	8,22	8,21	7,84	8,89	

(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.

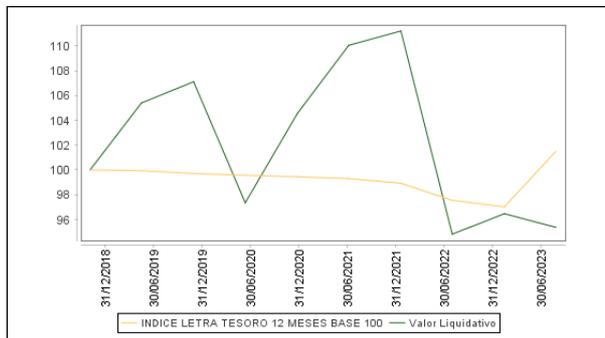
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,71	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,49	0,20

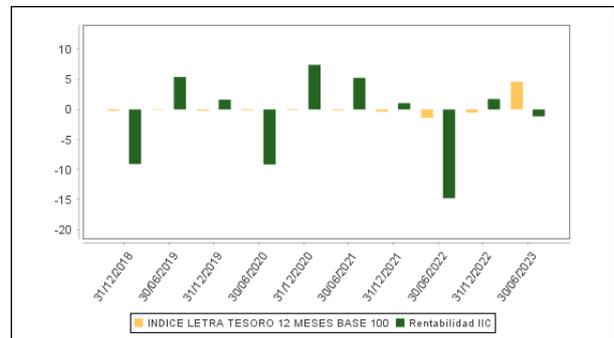
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	21.838	92,99	24.020	90,55
* Cartera interior	2.867	12,21	1.541	5,81
* Cartera exterior	18.897	80,47	22.461	84,67
* Intereses de la cartera de inversión	73	0,31	18	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.383	5,89	1.772	6,68
(+/-) RESTO	263	1,12	734	2,77
TOTAL PATRIMONIO	23.483	100,00 %	26.527	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)	26.527	28.295	26.527	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,97	-6,94	-9,97	28,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,00	0,73	-2,00	22.438,24
(+) Rendimientos de gestión	-0,84	1,94	-0,84	4.735,50
+ Intereses	0,43	0,08	0,43	378,16
+ Dividendos	1,18	0,55	1,18	92,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	-0,12	0,14	-200,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,73	1,43	0,73	-54,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,58	-0,09	-3,58	3.297,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	0,09	0,19	75,51
± Otros resultados	0,07	0,00	0,07	1.147,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-1,21	-1,16	17.777,70
- Comisión de gestión	-1,04	-1,06	-1,04	-12,37
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-12,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	17.907,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,04	0,00	-92,31
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	-12,84
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-74,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-74,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.483	26.527	23.483	

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

### 3. Inversiones financieras

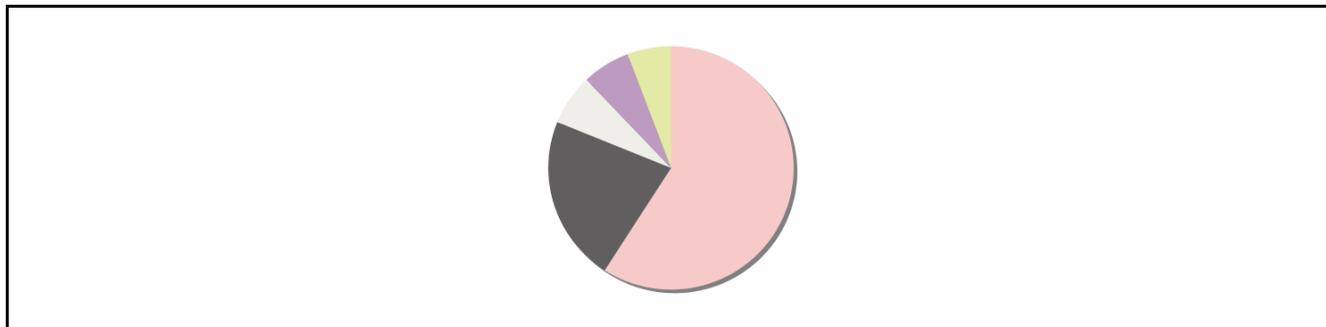
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.534	6,53	475	1,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	198	0,84	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>1.732</b>	<b>7,38</b>	<b>475</b>	<b>1,79</b>
TOTAL RV COTIZADA	857	3,65	1.065	4,02
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>857</b>	<b>3,65</b>	<b>1.065</b>	<b>4,02</b>
TOTAL IIC	277	1,18	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>2.867</b>	<b>12,21</b>	<b>1.541</b>	<b>5,81</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.489	19,11	3.398	12,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	197	0,84	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>4.686</b>	<b>19,95</b>	<b>3.398</b>	<b>12,81</b>
TOTAL RV COTIZADA	12.934	55,08	16.423	61,91
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>12.934</b>	<b>55,08</b>	<b>16.423</b>	<b>61,91</b>
TOTAL IIC	1.297	5,52	2.518	9,49
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>18.917</b>	<b>80,55</b>	<b>22.339</b>	<b>84,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>21.784</b>	<b>92,76</b>	<b>23.880</b>	<b>90,02</b>

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

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

#### 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	1.739	Inversión
Total subyacente renta variable		1739	
RFT: ES05297432K6	Compra Plazo PAGARE ELEC NOR 03-11-23 100000 Fisica	99	Inversión
USTNOTE 10	Venta Futuro USTNOTE 10 1000 Fisica	106	Inversión
USTNOTE 10	Venta Futuro USTNOTE 10 1000 Fisica	208	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Fisica	383	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Física	566	Inversión
Total otros subyacentes		1362	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3101	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica
-----------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

<p>f) El importe de las operaciones en las que se han adquirido fondos propios cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, es de 275.000 euros que supone un 1,08% del patrimonio.</p> <p>g.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se ha generado un gasto de 19.947,60 euros.</p> <p>g.2) A lo largo del periodo de referencia el fondo ha realizado operaciones simultáneas a día sobre deuda pública con Unicaja Banco generando unos intereses asociados a dichas operaciones por importe total de 7.724,06 euros.</p>
--

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado unos intereses de 4.376,09 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 655,91 euros.

h.3) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 301,72 euros.

h.4) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente, para la gestión de las garantías, por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo, se han generado unos intereses que han sido de 2.548,80 euros.

h.5) El contravalor en EUR del importe de las operaciones de divisas que el fondo ha realizado con el depositario durante el periodo ha sido de 1.769.136,27 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.6) El volumen (en euros) de las operaciones financieras con el emisor del papel, que por sus características han sido gestionadas por el Depositario y realizadas en el periodo ha sido 300.000,00 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.7) Una empresa asociada ha actuado como asesora para la contratación de pagarés por importe de 200.000,00 euros. No hay gastos asociados a dichas operaciones.

h.8) 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

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

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

Por su parte, nuestro Banco Central Europeo (BCE) subió 150 pb en cuatro subidas de tipos durante el semestre, dos de 50 puntos básicos y dos de 25 puntos básicos quedándose en el rango de 3,50% (tipo de depósito) a 4,25% (facilidad crediticia). La evolución durante el año ha sido de actuaciones más agresivas en la primera parte, con subidas de 50pb en las dos primeras reuniones como consecuencia de unos terribles datos de inflación, y subidas de 25pb en las dos

reuniones siguientes. Los datos de inflación de la tasa general, después de un pico máximo del 10,1% a finales del año pasado, han tendido a la baja hasta alcanzar niveles del 5,50%. Sin embargo en la tasa subyacente, que excluye alimentos y energía, no se observa tendencia a la baja ya que se encuentra por encima de los niveles de finales del año pasado, a diferencia de la tasa general. Por lo que el BCE seguirá siendo agresivo en su política monetaria hasta alcanzar unos niveles de inflación acorde a su objetivo del 2%.

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

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

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

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

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

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

#### Evolución de la renta fija

Las decisiones de los bancos centrales y los comentarios de los distintos miembros reiterando la necesidad de controlar la inflación a través de subidas de tipos de interés, ha tenido su impacto en cada una de las curvas soberanas de referencia. Por el lado de EE.UU., la pendiente de la curva se invertía más durante este semestre hasta los -109 puntos

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

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

Aunque penalizado por los temores recesivos y la menor acción compradora de los bancos centrales, la deuda corporativa ha tenido un comportamiento positivo en el semestre especialmente en los de alta rentabilidad que han estrechado -73pb en Eurozona y -54pb en USA, más que el crédito en grado de inversión o de alta calidad crediticia en Europa (-17pb) o en USA que estrechaban -15pb en USA.

#### Evolución de la renta variable

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

#### Evolución de la divisa

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

#### Evolución de las materias primas

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El intenso y rápido proceso de subida de tipos iniciado en 2022 y con visos de continuidad a lo largo de 2023 dada la enorme resiliencia de los niveles de inflación a moderar globalmente junto con algunos cisnes negros de calado como el estallido de la guerra de Ucrania, la crisis de los bancos regionales norteamericanos o las tensiones entre China y EE.UU sobre Taiwan, nos llevó a pensar en la posibilidad de que a lo largo del primer semestre de este año pudiésemos asistir a una recesión de cierto calado. Sin embargo la realidad que hemos podido observar estos primeros meses del año, a

diferencia de lo ocurrido en situaciones similares en el pasado, es que las fuertes subidas de tipos llevadas a cabo por los principales bancos centrales aún no han sido capaces de deprimir el consumo y la actividad en general y por tanto tampoco de moderar los elevados niveles de inflación lo suficiente. Las causas son múltiples y divergen ligeramente según geografías pero podrían resumirse en la fortaleza del empleo, especialmente en EE.UU, las importantes tasas de ahorro acumuladas durante los años 2020 y 2021 por las consecuencias del COVID y muy especialmente por la apreciación de un cambio relevante en el comportamiento del consumidor que lejos de deprimirse por las subidas de tipos y ante la posibilidad de una complicación del escenario económico se ha fortalecido mostrando una visión un tanto cortoplacista de la realidad.

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

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

El fondo empezó el semestre con una exposición neta a renta variable cercana al 45%, para terminar el período en niveles cercanos al 55%. Mantenemos una exposición neta a renta variable europea ligeramente superior al 30% por las coberturas, una exposición a renta variable de EE.UU cercana al 18%.

Sectorialmente en renta variable a pesar de los movimientos realizados en el periodo la situación no ha variado en exceso. Hemos reducido ligeramente la exposición a cíclicos, principalmente financieros y energía incrementando el peso en tecnología y defensivos. A cierre de semestre mantiene la estructura de la cartera de RV de contado a pesar del ajuste sigue manteniendo mayor peso en sectores ligados a ciclo (87%) frente a defensivos (7,5%) con predominio de empresas líquidas, poco apalancadas, con visibilidad de negocio y potencial de crecimiento.

Hemos mantenido una política activa de coberturas con futuros sobre el Eurostoxx 50 durante el periodo.

En cuanto a la cartera de renta fija, se han mantenido duraciones entre 1,50 y 2 años situándose al final del periodo en 1,8 años. En términos de estructura, la cartera ha continuado enfocada en deuda corporativa de calidad en plazos cortos y financiera con un perfil senior.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene un índice de referencia.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 23.463.320,07 euros, lo que supone una variación del -11,55%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 1.680 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -8,99%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del -1,95%. El ratio de gastos de la clase A ha sido de 1,13%. 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 -2%: 2,48% por la inversión en contado y dividendos, -3,58% por la inversión en derivados, 0,19% por la inversión en IICs, 0,07% por otros resultados y -1,16% 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%. Comparativamente, el fondo lo hizo peor en el periodo de referencia. La orientación de la cartera hacia compañías value o de valor en el periodo benefició al fondo en términos de rentabilidad frente al índice de referencia y otros fondos de la misma categoría.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La composición de la cartera del fondo tanto en la parte de renta fija como renta variable intenta estar lo más ajustada a nuestros criterios de valoración y selección de activos con respecto a nuestra visión de los mercados y de la actualidad económica, ajustándose a su política de inversión y vocación inversora. La volatilidad de los mercados es cubierta por un estilo de gestión dinámico que adapta tanto la exposición a renta variable como la naturaleza propia de los activos

financieros en cartera.

El fondo a lo largo del periodo ha estado invertido de forma muy conservadora en renta variable entre un rango del 45% y del 75% teniendo en cuenta las coberturas con futuros, atendiendo a su vocación inversora y a sus criterios de exposición de activos, adaptando su cartera y exposición a renta variable a los diferentes escenarios tanto alcistas como bajistas.

Si bien a cierre de trimestre el grado de exposición específico al total de renta variable es ligeramente superior al 55%, incluyendo la posición corta en futuros del Eurostoxx.

En el periodo se han realizado diversas operaciones para modular la exposición a renta variable manteniéndola en torno al 50%. Hemos cerrado en gran medida las coberturas de futuros vendiendo al mismo tiempo posiciones de contado para evitar incrementar la exposición.

En el semestre se deshicieron total o parcialmente posiciones en ASRNL, Dassault System, Covestro, Universal Display, Teradyne, Carrefour, Total, Micron Technologies, McDonalds o GALP, Ossiam Shiller CAPE USD, L3Harris, Citigroup, Societé General, entre otros.

Por su parte se incrementó o abrió posición en valores como Valmet, Verbio, Maire Technimont, Technip Energies, Argenx, Novo Nordisk, Catalana Occidente, Siemens, SAP, Leonardo, ASML, Esprinet o Soitec entre otros.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera de renta variable del fondo en el periodo han sido Microsoft, Netflix, Spie, Technip Energies, Mastercard y Visa entre otros, y los mayores detractores han sido además de los futuros vendidos sobre Eurostoxx 50, Verbio, Esprinet, Signify, Bank of America o Valmet entre otros.

En cuanto a la renta fija no se han hecho demasiadas operaciones durante el semestre manteniendonos en rangos de duración bajos. Hemos concentrado las operaciones en crédito de calidad y en futuros sobre Treasuries y Gilts para modular los niveles de duración.

En línea con lo anterior, se han realizado ventas parciales o completas en bonos senior como Wintershall 2025, Auchan 2026, Leonardo 25.

Por el lado de las compras, se han incorporado a la cartera bonos de EDF Perp, ING 2023, Sumitomo 2023, Credit Mutuel Float, Abanca 2029, John Deere 2023, etc y pagares de emisores como Trabede, AEDAS entre otros.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera en renta fija Valeo 06/25, IAG 07/23 o Phillip Morris 03/26 mientras que los mayores detractores han Santander 2026 y Kutxabank 2027 entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se han utilizado futuros sobre el euroatooxx50 como cobertura durante el periodo. La exposición a dichos activos al finalizar el periodo es del -7,62%. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC.

El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 23,73%. Fruto de la reestructuración de la cartera comentada, en exposición directa, a cierre del trimestre (Cuadro 3.3) el fondo tenía como cobertura futuros sobre EUR/USD, y como inversión futuros comprados de MSCI World. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,28%. 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. La Sociedad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente 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 25% 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 7,61%, 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 4,29%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. No aplica

6. INFORMACION 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 ANALISIS. No aplica

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

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

inversiones que nos planteamos incrementar en el segundo semestre si se dan las condiciones.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B62 - Obligaciones TESORO PUBLICO 0,350 2023-07-30	EUR	267	1,14	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>267</b>	<b>1,14</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	95	0,40	0	0,00
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK 4,750 2027-06-15	EUR	99	0,42	0	0,00
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO 5,625 2027-06-07	EUR	199	0,85	0	0,00
ES0265936007 - Bonos BANCA CORP BANCARIA 6,125 2024-01-18	EUR	100	0,43	0	0,00
ES0380907040 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 1,000 2025-12-01	EUR	179	0,76	176	0,66
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 4,500 2024-06-30	EUR	298	1,27	299	1,13
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>970</b>	<b>4,13</b>	<b>475</b>	<b>1,79</b>
XS1936805776 - Bonos CAIXABANK 2,375 2024-02-01	EUR	296	1,26	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>296</b>	<b>1,26</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.534</b>	<b>6,53</b>	<b>475</b>	<b>1,79</b>
ES0505130429 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 4,525 2023-09-15	EUR	99	0,42	0	0,00
ES05297432C3 - Pagarés ELECENOR 3,863 2023-07-03	EUR	100	0,42	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		198	0,84	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.732	7,38	475	1,79
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	524	1,98
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCC.	EUR	352	1,50	0	0,00
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO S.A.U.	EUR	506	2,15	541	2,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		857	3,65	1.065	4,02
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		857	3,65	1.065	4,02
ES0181036007 - Participaciones UNIGEST SGIC	EUR	277	1,18	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		277	1,18	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.867	12,21	1.541	5,81
IT0005547887 - Cupón Cero ITALIA (ESTADO) 3,616 2023-11-30	EUR	295	1,25	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		295	1,25	0	0,00
FR0013291556 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 1,875 2024-10-25	EUR	94	0,40	0	0,00
FR0013342334 - Bonos VALEO 1,500 2025-06-18	EUR	380	1,62	372	1,40
FR0013367612 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-04	EUR	97	0,41	0	0,00
FR0013510179 - Bonos GRUPO AUCHAN 2,875 2025-10-29	EUR	0	0,00	296	1,12
FR0014002NR7 - Cupón Cero ARVAL SERVICE LEASE 100,000 2024-06-	EUR	279	1,19	278	1,05
XS0215093534 - Bonos LEONARDO FINMECCANIC 4,875 2025-03-24	EUR	306	1,30	417	1,57
XS1918887156 - Bonos BANCO SABADELL 5,375 2023-12-12	EUR	200	0,85	0	0,00
XS1819575066 - Bonos ROLLS ROYCE 0,875 2024-05-09	EUR	0	0,00	187	0,71
XS1933828433 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 4,375 2050-03-14	EUR	98	0,42	0	0,00
XS2538366878 - Bonos BANCO SANTANDER 3,625 2025-09-27	EUR	98	0,42	0	0,00
XS1040105980 - Bonos PHILIPS MORRIS 2,875 2026-03-03	EUR	489	2,08	493	1,86
XS2054209833 - Bonos WINTERSHALL DEA FINA 0,840 2025-09-25	EUR	0	0,00	271	1,02
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2024-11-16	EUR	93	0,40	93	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.133	9,08	2.407	9,08
XS1811213781 - Bonos SOFTBANK GROUP 4,000 2023-01-20	EUR	0	0,00	306	1,15
FR0013456423 - Cupón Cero PERNOD RICARD SA 4,100 2023-10-24	EUR	98	0,42	0	0,00
XS1819575066 - Bonos ROLLS ROYCE 0,875 2024-05-09	EUR	194	0,82	0	0,00
XS2020580945 - Bonos INT.CONSolidATED AIR 0,500 2023-07-04	EUR	393	1,68	388	1,46
XS1725630740 - Bonos MCDONALD'S CORP 0,625 2024-01-29	EUR	97	0,41	0	0,00
XS1839105662 - Bonos SUMITOMO MITSUI FINL 0,819 2023-07-23	EUR	99	0,42	0	0,00
XS1146282634 - Bonos VERIZON 1,625 2024-03-01	EUR	98	0,42	0	0,00
XS1853426549 - Bonos INFORMA PLC 1,500 2023-07-05	EUR	297	1,27	297	1,12
XS2054209320 - Bonos WINTERSHALL DEA FINA 0,452 2023-09-25	EUR	293	1,25	0	0,00
XS1076018131 - Bonos AT&T 2,400 2024-03-15	EUR	99	0,42	0	0,00
XS1580476759 - Bonos JOHNSON CONTROLS INT 1,000 2023-06-15	EUR	99	0,42	0	0,00
XS2081491727 - Bonos SERVICIOS MEDIO AMBI 0,815 2023-09-04	EUR	98	0,42	0	0,00
XS1882544627 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 1,000 2023-09-20	EUR	99	0,42	0	0,00
XS1683495136 - Bonos JOHN DEERE BANK SA 0,500 2023-09-15	EUR	99	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.061	8,78	991	3,73
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.489	19,11	3.398	12,81
XS2630420003 - Pagars FCC SERV.MEDIO AMBIE 4,293 2023-09-25	EUR	99	0,42	0	0,00
XS2641722843 - Pagars FCC SERV.MEDIO AMBIE 4,423 2023-10-23	EUR	99	0,42	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		197	0,84	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.686	19,95	3.398	12,81
US02079K1079 - Acciones ALPHABET INC	USD	377	1,61	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	0	0,00	424	1,60
NL0010832176 - Acciones ARGENX SE	EUR	432	1,84	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML	EUR	370	1,58	0	0,00
NL0011872643 - Acciones ASR NEDERLAND NV	EUR	0	0,00	355	1,34
FR0000120628 - Acciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	595	2,53	573	2,16
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA CORP	USD	0	0,00	541	2,04
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	0	0,00	313	1,18
US1729674242 - Acciones CITIGROUP INC	USD	0	0,00	739	2,79
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	0	0,00	230	0,87
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	0	0,00	410	1,55
FR0000053381 - Acciones DERICHEBOURG	EUR	560	2,38	607	2,29
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT AVIATION	EUR	0	0,00	368	1,39
IT0003850929 - Acciones ESPRINET SPA	EUR	500	2,13	0	0,00
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGY	EUR	0	0,00	441	1,66
IT0003856405 - Acciones LEONARDO FINMECCANICA SPA	EUR	333	1,42	0	0,00
US5024311095 - Acciones L3HARRIS TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	681	2,57
IT0004931058 - Acciones MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	266	1,13	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	937	3,99	845	3,18
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY	USD	0	0,00	233	0,88
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	1.155	4,92	829	3,12
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORP	USD	319	1,36	260	0,98
US64110L1061 - Acciones NETFLIX	USD	404	1,72	964	3,63
DK00060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	473	2,01	0	0,00
CA67077M1086 - Acciones NUTRIEN LTD	USD	0	0,00	239	0,90
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	375	1,60	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	276	1,18	1.033	3,89
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	259	1,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	587	2,21
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	465	1,98	611	2,30
FR0012757854 - Acciones SPIE SA	EUR	814	3,47	1.023	3,86
NL0014559478 - Acciones TECHNIP	EUR	587	2,50	0	0,00
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	423	1,60
LU0156801721 - Acciones TENARIS SA	EUR	315	1,34	375	1,41
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	0	0,00	1.232	4,64
US91347P1057 - Acciones UNIVERSAL DISPLAY CORP	USD	0	0,00	328	1,24
FI4000074984 - Acciones VALMET OYJ	EUR	508	2,16	0	0,00
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	447	1,90	0	0,00
DE000A0JL9W6 - Acciones VERBIO	EUR	1.297	5,52	982	3,70
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	871	3,71	776	2,93
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>12.934</b>	<b>55,08</b>	<b>16.423</b>	<b>61,91</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>12.934</b>	<b>55,08</b>	<b>16.423</b>	<b>61,91</b>
LU2349505250 - Participaciones ALMA CAPITAL INVESTMENT MANAG	EUR	475	2,02	495	1,87
LU1079841513 - Participaciones NATIXIS	USD	0	0,00	443	1,67
US4642882249 - Participaciones ISHARES	USD	0	0,00	389	1,47
FR0010869578 - Participaciones LYXOR INT.ASS.MNT	EUR	0	0,00	405	1,53
LU1453543073 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAG. LUX	EUR	448	1,91	0	0,00
LU1453543073 - Participaciones VALUE TREE BEST EQTYS-C CAP	EUR	0	0,00	429	1,62
ES0182769002 - Participaciones VALENTUM AM SGIC	EUR	374	1,59	356	1,34
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.297</b>	<b>5,52</b>	<b>2.518</b>	<b>9,49</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>18.917</b>	<b>80,55</b>	<b>22.339</b>	<b>84,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>21.784</b>	<b>92,76</b>	<b>23.880</b>	<b>90,02</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica