

UNIFOND RENTABILIDAD OBJETIVO III, FI

Nº Registro CNMV: 4433

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/01/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de rentabilidad estimado no garantizado a 22.06.26 será el 101,43% del Valor Liquidativo a 27.05.21. TAE NO GARANTIZADA 0,28% para suscripciones a 27.05.21 mantenidas a 22.06.26. La TAE depende de cuando se suscriba. Los reembolsos antes de vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad descrito y podrán experimentar pérdidas significativas.

Hasta 27.05.21 y tras 22.06.26 invertirá en activos que preserven/estabilicen el Valor Liquidativo.

Durante la estrategia invierte en renta fija pública (mayoritariamente bonos ligados a inflación de la Eurozona) y privada; sin titulaciones en euros, de emisores/mercados OCDE, con vencimiento cercano a la estrategia y liquidez. Las emisiones tendrán, a fecha de compra, mediana calidad crediticia (mínimo BBB-). Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera.

La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será a vencimiento de la estrategia de 2,95%. Esto permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizado descrito y cubrir comisiones de gestión, depósito y gastos que se estiman 1,47% para todo el periodo.

LAS INVERSIONES A LARGO PLAZO DEL FI ESTÁN EXPUESTAS A UN ALTO RIESGO DE MERCADO POR LO QUE LOS REEMBOLSOS REALIZADOS ANTES DE VENCIMIENTO PUEDEN SUPONER PÉRDIDAS IMPORTANTES PARA EL INVERSOR.

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.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,03	0,03	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,13	-0,19	-0,03	-0,33

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.400.965,20	9.582.038,25
Nº de Partícipes	2.804	2.847
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	60.281	6,4122
2021	72.083	7,2112
2020	27.011	7,2358
2019	28.541	7,2724

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13		0,13	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,08	1,19	-2,56	-5,34	-4,73				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	15-12-2022	-1,11	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,80	27-10-2022	1,00	22-07-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,79	4,57	5,10	5,13	4,27				
Ibex-35	19,53	15,24	16,65	19,59	25,15				
Letra Tesoro 1 año	0,92	0,97	1,14	0,95	0,47				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,98	3,98	4,00	2,99	2,35				

(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.

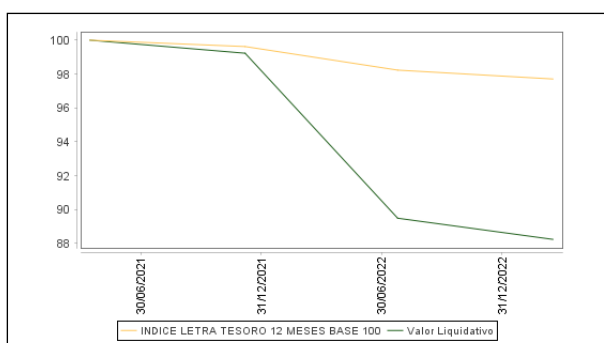
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,07	0,07	0,07	0,07	0,21	0,27	0,52	0,51

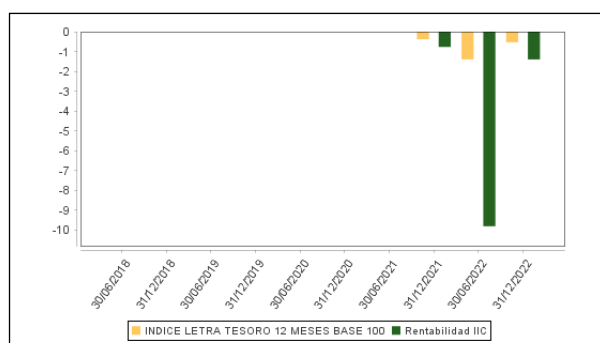
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Marzo de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	269.932	8.443	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	124.310	18.181	1
Renta Fija Mixta Internacional	487.819	16.532	2
Renta Variable Mixta Euro	29.961	3.616	3
Renta Variable Mixta Internacional	479.215	18.314	-1
Renta Variable Euro	45.235	3.180	4
Renta Variable Internacional	117.341	19.559	3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	358.974	12.734	-1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	280.272	26.171	2
Global	4.453.095	165.859	-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	262.840	6.763	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	249.778	11.371	-1
Total fondos	7.158.772	310.723	-0,78

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	58.864	97,65	61.079	98,02
* Cartera interior	-2.394	-3,97	-2.333	-3,74
* Cartera exterior	61.091	101,34	63.318	101,61
* Intereses de la cartera de inversión	167	0,28	95	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.436	2,38	1.250	2,01
(+/-) RESTO	-19	-0,03	-17	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	60.281	100,00 %	62.312	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	62.312	72.083	72.083	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,90	-4,11	-6,11	-57,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,40	-10,32	-12,14	178.315,35
(+) Rendimientos de gestión	-1,25	-10,19	-11,85	-162,26
+ Intereses	0,29	0,26	0,54	2,43
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,05	-8,61	-10,00	-88,90
± 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)	-0,49	-1,84	-2,39	-75,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,13	-0,29	-22,39
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	-7,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	-7,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	178.500,00
+ 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	178.500,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60.281	62.312	60.281	

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

3. Inversiones financieras

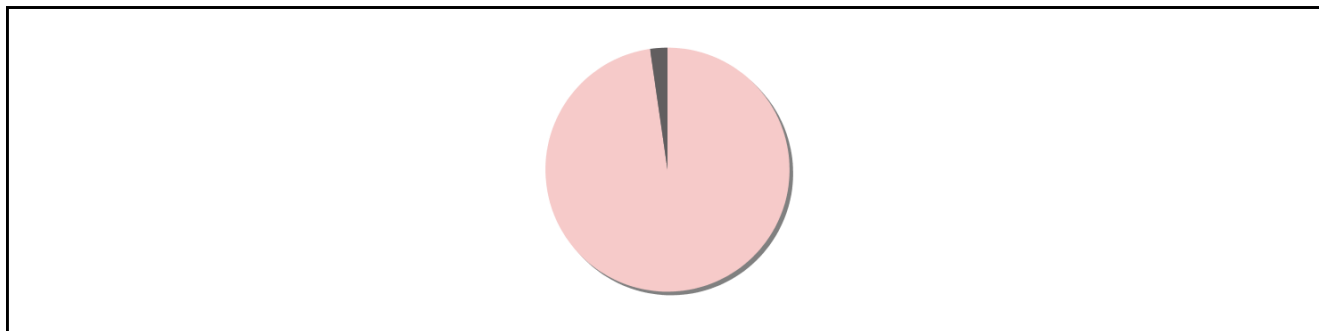
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	61.091	101,34	63.318	101,61
TOTAL RENTA FIJA	61.091	101,34	63.318	101,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	61.091	101,34	63.318	101,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	61.091	101,34	63.318	101,61

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUONI OPOLIENNALI TES 0,65% 15/05/2026	Permutas financieras SWAP INFLACION BTPS 0,65%	15.034	Objetivo concreto de rentabilidad
Total otros subyacentes		15034	
TOTAL DERECHOS		15034	
BUONI OPOLIENNALI TES 0,65% 15/05/2026	Permutas financieras SWAP INFLACION BTPS 0,65%	14.100	Objetivo concreto de rentabilidad
Total otros subyacentes		14100	
TOTAL OBLIGACIONES		14100	

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 han generado unos intereses de 848,64 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 han generado unos intereses de 1.337,39 euros.

h.2) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los bancos centrales han llevado a cabo una intensa actividad de endurecimiento monetario durante el semestre para intentar contener los niveles de inflación. A pesar de que los datos de inflación parecen haber tocado techo e iniciado una senda lentamente descendente, mantienen un discurso hawkish.

Así, con el preaviso en Jackson Hole, la Reserva Federal (FED) subió tipos un total de 275 puntos básicos en este semestre, con el fin de hacer frente a los elevados niveles de inflación, hasta dejarlos en una horquilla entre el 4.25% y el 4,50%. Durante el semestre, el Comité cambió su mensaje pasando al modo data dependant pero, en cualquier caso, con un mensaje contundente sobre las actuaciones que tendrán que llevar a cabo: más subidas de tipos, quantitative tightening, etc. Aplicó tres subidas de 75 pb y una en diciembre donde moderó el ritmo subiendo 50 pb. Sin embargo, indicaba que esto no era un cambio de tendencia al elevar la tasa terminal al 5.1% desde el 4.6% en septiembre, con un mercado laboral que se mantiene fuerte y que mantiene las expectativas de inflación, sobre todo en el sector servicios, a pesar de la moderación de las tasas de inflación.

Por su parte, nuestro Banco Central Europeo (BCE) subió 250 pb en cuatro subidas de tipos durante el semestre, dos de 50 puntos básicos y dos de 75 puntos básicos quedándose en el rango de 2% (tipo de depósito) a 2.5% (facilidad crediticia). En la última reunión de diciembre, redujo el ritmo, aplicando una subida de 50 pb en vez de 75 pb. A pesar de lo anterior, mantuvo un tono hawkish, señalando la necesidad de que los tipos de interés tendrán que incrementarse aun, significativamente a un ritmo sostenido hasta alcanzar niveles restrictivos, para conseguir reconducir la inflación a su objetivo del 2%. De hecho, indicó que las próximas subidas serían de 50pb. Además, se anunció la hoja de ruta para comenzar la reducción del balance del BCE, dejándose de reinvertir a partir de abril del 23 los vencimientos del programa APP lo que supone una reducción de 15.000 M euros mensuales (sobre un balance que totaliza 8,5 Billones euros de los que 5,0 Billones son deuda) aunque aseguró que el BCE mantendrá la flexibilidad y la predictibilidad con el mercado. También cambió las condiciones de la financiación TLTRO III, elevando su coste, para incentivar la devolución anticipada del dinero de las TLTRO, ofreciendo tres posibles ocasiones. A su vez revisó al alza las previsiones de inflación a 8,4% en 2022, 6.3% en 2023 y 3.4% en 2024 con un crecimiento del 3,4% en 2022, del 0,50% para el 2023 y del 1.9% para el 2024. Presentó la herramienta antifragmentación TPI (Instrumento para la Protección de la Transmisión), un nuevo programa de compras mucho más laxo que los hasta ahora conocidos, destinado a facilitar la correcta transmisión de la política monetaria en la Zona Euro.

No sólo La FED y el BCE endurecían la política monetaria y subían tipos. El Riskbank situaba su tipo en el 2.5%, con una elevación de 175 pb en el semestre. El Banco de Inglaterra (BoE) situaba los tipos de interés en 3.5% a final de semestre, tras haber subido los tipos 225 pb, con una proyección de inflación del 10.75% y 5.25% para 2022 y 2023. Tras la crisis de la deuda británica con el gobierno de Liz Truss y la necesaria intervención del BoE, el nuevo gobierno de Rishi Sunak, en su declaración de otoño anunciaba un reelaborado plan fiscal que llevaba la estabilidad a los mercados de deuda. El BoE confía que la entrada del Reino Unido en recesión en 2023 y 2024, reduzca la inflación. El Banco de Japón se vio obligado a cambiar su política monetaria expansiva y su mensaje laxo ante la depreciación del yen que rompió la barrera de 145 yenes por dólar por primera vez desde 1988. Tuvo que endurecer su política, cambiando su postura sobre el control de la curva de tipos al ampliar al 0,5% (frente al 0,25% anterior) el rango de fluctuación del bono a 10 años respecto su objetivo del 0%. El Banco Central de Brasil echó el freno en agosto al endurecimiento de su política monetaria manteniendo el tipo en 13,75% (50 pb de subida en el semestre) tras la bajada de la inflación a niveles de 8,73%. El SNB suizo salía 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%. Por último, el Norges Bank situó los tipos en el 2.75%, incrementándolos en 150 pb en el semestre.

En China, las políticas de Covid cero aplicadas en algunas grandes ciudades, la sequía y la escasez de producción eléctrica, llevaron a un conjunto de malos datos económicos. El Banco Central Chino (PBOC) reaccionó rápidamente en agosto bajando los tipos de interés de los repos a siete días y de los préstamos a un año en 0,1%, hasta el 1% y el 2,75% respectivamente, y los tipos a cinco años un 0,15% hasta el 4,3% intentando estimular la economía. La debilidad de la economía junto a protestas ciudadanas, han llevado a abandonar la política de Covid cero a comienzos de 2023. Aun así la situación será de debilidad de la demanda durante un tiempo, así que se espera apoyo al sector inmobiliario, lo que ha disparado aprovisionamientos de ciertas materias primas como el hierro, que sube un 22% en el semestre.

En el área geopolítica, dos son las mujeres que encabezan el nuevo gobierno de Inglaterra y de Italia: Liz Truss y Giorgia Meloni respectivamente. A pocos días de llegar al gobierno, la nueva Primera Ministra de Inglaterra consiguió tambalear los mercados de deuda por el rumbo económico: reducción de impuesto y aumento de gasto público aun con la oposición manifiesta del FMI. Ello obligo a intervenir al BoE comprando bonos. Su gobierno cayó y le sustituyó el tory Rishi Sunak, que reelaboró un plan fiscal que llevó la estabilidad a los mercados de deuda. Tras la dimisión de Draghi en julio, Italia afrontaba una nueva jornada electoral para elegir, en este caso, a su vigesimocuarta primera ministra, Meloni, procedente

de la coalición de derechas. A pesar de su euroescepticismo, el contexto económico de Italia con una deuda sobre PIB del 150%, una inflación disparada y la dependencia a los fondos Next Generation, no le da mucho margen de maniobra. En Brasil, salió elegido presidente Lula, aunque su margen de actuación va a ser escaso dada su victoria por mínimos.

Respecto a la guerra entre Rusia y Ucrania, ha quedado relegada a un segundo plano frente a los bancos centrales, aunque sus consecuencias siguen lastrando la economía mundial, amenazando el suministro de gas, petróleo y cereales principalmente a las economías europeas, que han tenido que buscar nuevos proveedores de materias primas. Aquellas economías europeas más dependientes del gas como Alemania, se ven obligados a prorrogar vidas de nucleares y hacer una transición de emergencia a las renovables con los riesgos y costes que ello conlleva.

Los datos de inflación siguen siendo los protagonistas. En general, las inflaciones generales se están estabilizando, gracias a la corrección de los precios de la energía, aunque las subyacentes se mantienen desafiantes. En el conjunto de la zona euro, la general se situó en el 10.1% en noviembre tras marcar máximos en 10.6% en octubre, con la subyacente en el 5.2% en noviembre en máximos del año. Los principales países presentaban tasas elevadas en noviembre con un 10.3% en Alemania, 6.2% en Francia, 12.6% en Italia y 6.8% en España. Todos ellos cercanos a los máximos marcados o en ellos, excepto España. Sin embargo España, tiene una subyacente de 6.3% en noviembre y con tendencia al alza. Destacar el caso de Estonia, que sigue presentando tasas del 21% en noviembre. En EEUU, los últimos datos publicados a noviembre, mostraban un descenso tanto en la inflación general como en la subyacente, con caídas desde el máximo marcado en junio del 9.1% a un 7.1% en noviembre en la primera y desde el máximo marcado en septiembre de 6.6% hasta un 6% en noviembre en la segunda. Aun así, la subyacente se mantiene desafiante por el sector servicios. La general ha caído gracias a la energía principalmente.

Los datos de expectativas han ido a la baja. En EEUU, los datos de ISM, han caído indicando contracción económica a seis meses, dirigidos por elevados niveles en los componentes de precios que hacen caer el componente de nuevas ordenes y de empleo tanto a nivel manufacturero como de servicios. Sin embargo a nivel zona euro, a pesar de la caída en el semestre, algunos indicadores como el ZEW alemán, la confianza consumidora y empresarial, están mejorando a partir de septiembre, apoyados en precios de la energía a la baja, empleo resistiendo y un sector servicios más resistente. Los datos reales de PIB, están aguantando, aunque se van desacelerando, a pesar de dar registros superiores a las estimaciones de consenso. El PIB americano del tercer trimestre se situó en 3.2% anualizado y el de la eurozona en un 2.3% interanual. 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 -55,7 puntos básicos llegando a cotizar el 10 años americano en el 3,87% y el 2 años americano en el 4,42% al final del período.

En el viejo continente, la volatilidad se dejaba notar con el plan fiscal de Truss y las expectativas de que el Banco de Inglaterra va a tener que intensificar su política monetaria para, al menos, ponerle un tope a la inflación. Así, los GILTS, en el tramo a dos años, pasó de cotizar en el 1,83% a 3,53% (+170 puntos básicos) y el diez años inglés del 2,22% al 3,66% (+144 puntos básicos). Europa no se quedaba atrás, el 10 años alemán cerraba el semestre 123 puntos básicos por encima (2,565% rentabilidad) y el dos años 210 puntos básicos hasta marcar una rentabilidad de 2,738%. La deuda periférica, especialmente la italiana, ha sido la más damnificada. El dos años italiano cotizaba a cierre del período en 3,23% (+205 puntos básicos) y el español en 2,88% (+134 puntos básicos). Ello hacía que las primas de riesgo de Italia y España repuntasen, lastradas por la necesidad de mayores subidas de tipos por parte del BCE, hasta situarse en los 213 pb y 108 pb respectivamente.

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 -156pb en Eurozona y -104pb en USA, más que el crédito en grado de inversión o de alta calidad crediticia en Europa (-39pb) o en USA que estrechaban -19pb en USA

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo de referencia, se ha mantenido la estructura de la cartera, con el objetivo de que el fondo cumpla con el objetivo de rentabilidad no garantizado indicado en el folleto informativo.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo en el periodo una rentabilidad del -1,40%. Al no tener índice de referencia el fondo, a modo comparativo la Letra del Tesoro registró durante el periodo una rentabilidad del -0,53%.

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

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 60.280.558,51 euros, lo que supone una variación del -3,26%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo el fondo cuenta con un total de 2.804 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -1,51%. El fondo ha obtenido una rentabilidad del -1,40%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,15%. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del -1,4%: -0,76% por la inversión en contado, -0,49% por la inversión en derivados y -0,15% 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 -1,36%. Comparativamente, el fondo lo hizo peor en el periodo de referencia.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A 31 de diciembre de 2022 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 1,5%. Mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,59 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 11,22%. Este dato refleja la rentabilidad, a la fecha de referencia de la información, que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría el fondo a futuro por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento.

La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera a la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores. Durante el periodo no ha habido descensos del rating que hayan afectado a la calidad crediticia de los títulos en cartera.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utiliza instrumentos derivados de mercados no organizados (OTC), para llevar a cabo las estrategias de inversión de cara a conseguir la parte variable del objetivo de rentabilidad no garantizado. La OTC se valora de acuerdo con los precios de la entidad contraparte. El valor de la OTC dependerá de la evolución de las acciones/índices, tal y como se ha indicado anteriormente. Las contrapartes son entidades domiciliadas en un estado miembro de la OCDE, sujeta a supervisión prudencial u organismos supranacionales de los que España es miembro y que tienen solvencia suficiente. Las contrapartes es BBVA y el rango de cotización de la OTC es de 21 pb. Las operaciones con este tipo de instrumento han tenido un resultado acumulado de -2.394.045,38 euros. Para un mayor detalle, en el punto 3.3 Operativa en Derivados, se indican las operaciones abiertas al cierre del ejercicio. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días. No ha habido operativa en derivados.

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.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El valor liquidativo actual del fondo es de 6,412167 euros y el valor liquidativo no garantizado a vencimiento es de 0 euros; por tanto, se encuentra por encima del valor no garantizado a vencimiento en 6,41 euros por participación. Todos los reembolsos efectuados se realizarán siempre al valor liquidativo aplicable a dicha fecha correspondiente, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna y al que resultará aplicable la comisión que indica en el Folleto Informativo del fondo. La desviación en que incurría frente al mantenimiento de la inversión a vencimiento a fecha actual sería del 200,00%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 4,79%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,92%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra

pago. 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.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago. 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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.

La inflación sigue siendo la variable directriz del sentimiento de mercado, por las implicaciones que tiene sobre las decisiones de los Bancos Centrales, y el efecto que pueden tener estas a la hora de provocar un escenario recesivo global. La preocupación por la evolución de la guerra entre Rusia y Ucrania, ha quedado aparcada, en un contexto climático favorable, cediendo su espacio a la reapertura de China, con muchas sombras por la gestión que se sigue haciendo de la información sanitaria, pero con luces por el impacto que tendría sobre la recuperación económica mundial. La mayoría de los grandes bancos centrales se enfrentan a elevados datos de inflación y a políticas fiscales laxas, financiadas con elevadas emisiones de deuda, que buscan compensar los efectos negativos en el consumo y la actividad. La cotización de los bonos soberanos debería sufrir el impacto de las mayores emisiones y el escenario de reducción de balance anunciado en la última reunión el BCE, mientras la deuda corporativa tendrá que hacer frente a un horizonte complejo, donde la recesión podría traducirse en incrementos de las tasas de impago. La prima de riesgo española se ha movido en un rango más amplio del esperado (93pb-125pb), finalizando el periodo en el nivel en el que lo inició (108pb). De cara al próximo semestre esperamos que el rango sea 90pb-130pb, condicionado por la acción del BCE y los datos de crecimiento económico. En EE.UU., los datos económicos siguen dando soporte a las acciones de la Reserva Federal, esperando una vuelta del bono a diez años a niveles del 4%-4,25%, con el vencimiento a dos años pudiendo escalar hasta el 5%.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005415416 - Bonos ITALIA (ESTADO) 0,650 2026-05-15	EUR	15.660	25,98	17.141	27,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.660	25,98	17.141	27,51
XS2200175839 - Bonos LOGICOR FINANCING 1,500 2026-04-13	EUR	2.539	4,21	2.735	4,39
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2025-11-13	EUR	2.829	4,69	3.138	5,04
FR0013144201 - Bonos TDF INFRASTRUCTURE S 2,500 2026-01-07	EUR	2.313	3,84	2.385	3,83
FR0013155009 - Bonos BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	1.442	2,39	1.460	2,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013334695 - Bonos RCI BANQUE SA 1,625 2026-02-26	EUR	1.817	3,01	1.805	2,90
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU CAPITAL SCA 2,250 2026-07-14	EUR	2.855	4,74	2.997	4,81
FR0013510179 - Bonos GRUPO AUCHAN 2,875 2025-10-29	EUR	2.890	4,79	2.844	4,56
FR0013512944 - Bonos STELLANTIS 2,750 2026-02-15	EUR	2.426	4,02	2.424	3,89
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK 1,375 2026-06-19	EUR	2.722	4,52	2.766	4,44
FR0014000774 - Bonos LA MONDIALE 0,750 2026-01-20	EUR	2.193	3,64	2.262	3,63
XS1325645825 - Bonos BNPI 2,750 2026-01-27	EUR	983	1,63	976	1,57
XS2228683277 - Bonos NISSAN MOTOR 2,652 2026-02-17	EUR	4.237	7,03	4.243	6,81
XS1040508241 - Bonos IMPERIAL BRANDS PLC 3,375 2025-11-28	EUR	2.993	4,96	2.999	4,81
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	4.125	6,84	4.031	6,47
XS2178833773 - Bonos STELLANTIS 3,875 2025-10-05	EUR	1.544	2,56	1.545	2,48
XS1378880253 - Bonos BNPI 2,875 2026-10-01	EUR	2.895	4,80	2.936	4,71
XS1384064587 - Bonos BANCO SANTANDER 3,250 2026-04-04	EUR	4.629	7,68	4.630	7,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		45.431	75,37	46.177	74,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		61.091	101,34	63.318	101,61
TOTAL RENTA FIJA		61.091	101,34	63.318	101,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		61.091	101,34	63.318	101,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		61.091	101,34	63.318	101,61

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Política remunerativa de 2022

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 2022 ha sido de 2.603.277,27 euros (salario bruto anual), correspondiendo 2.468.195,05 euros a la remuneración fija y 135.082,22 euros a la remuneración variable. En 2022, Unigest SGIIC, SAU ha acometido la fusión por absorción de la sociedad gestora de IIC Liberbank Gestión, registrada la misma en septiembre del 2022. Fruto de esta fusión, en diciembre de 2022, se han producido sinergias que han obligado a un ajuste del personal. El número total de empleados de la Sociedad tras la fusión ha sido de 45 personas (33 de la compañía absorbente y 12 de la empresa absorbida). A 31/12/2022 tras el ajuste de personal, el número de empleados ha sido de 27 personas abonando indemnizaciones por un importe de 2.994.886,72 euros.

Con respecto a la remuneración variable, 19 han percibido algún tipo de remuneración variable. La alta dirección (1 empleado) ha recibido una retribución de 82.081,71 euros, correspondiendo íntegramente a remuneración fija. A 31/12/2022, 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 405.803,82 euros y 54.087,47 euros en retribución variable, siendo la remuneración total de este colectivo de 459.891,29 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 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