

UNIFOND CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 5056

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A.
AUDITORES, S.L.

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS

Grupo Gestora: UNICAJA BANCO

Grupo Depositorio: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: Baa2(Moody's)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La IIC promueve características medioambientales y/o sociales positivas (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) que observan buenas prácticas de gobernanza. El Fondo invertirá entre el 70-100% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora y se invertirá como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Las IIC se seleccionarán según criterios cuantitativos/cualitativos.

Se podrá invertir, directa o indirectamente, en activos de renta variable y de renta fija pública/privada, sin predeterminación del porcentaje, incluyendo titulizaciones, bonos convertibles, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en bonos convertibles contingentes (CoCo), activo de alto riesgo emitido normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor, si se produce la contingencia ligada generalmente a que la solvencia del emisor baje de un nivel, se convierten en acciones o sufren una quita, disminuyendo el valor liquidativo del Fondo. No hay predeterminación en cuanto al rating mínimo (hasta 100% en baja calidad crediticia), duración, sector económico, capitalización, divisa, país, emisor y mercado, incluyendo mercados emergentes. En determinados momentos podrá haber una concentración geográfica o sectorial.

La exposición al riesgo divisa será del 0-50% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización bursátil y en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Se podrá invertir 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. El fondo busca el crecimiento del capital manteniendo su volatilidad anual máxima por debajo del 5%. El fondo busca el crecimiento del capital manteniendo su volatilidad anual máxima por debajo del 5%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,30	0,54	1,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,01	0,62	0,81	-0,08

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	166.492.407,09	207.785.223,89	34.730,00	41.001,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	1.884,94	1.884,94	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	992.595	1.318.946	1.451.060	430.937
CLASE C	EUR	11	1	18.687	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	5,9618	5,7151	6,2333	6,1790
CLASE C	EUR	6,0724	5,7616	6,2251	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,73		0,73	1,45		1,45	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,02	0,03	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,32	5,60	-0,96	-0,34	0,08				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	02-10-2023	-0,62	21-09-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,03	14-11-2023	1,03	14-11-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,70	5,06	3,79	1,87	3,19				
Ibex-35	14,16	12,87	12,24	10,75	19,26				
Letra Tesoro 1 año	3,06	0,52	0,51	5,83	1,78				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,86	3,86	3,13	3,23	3,59				

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

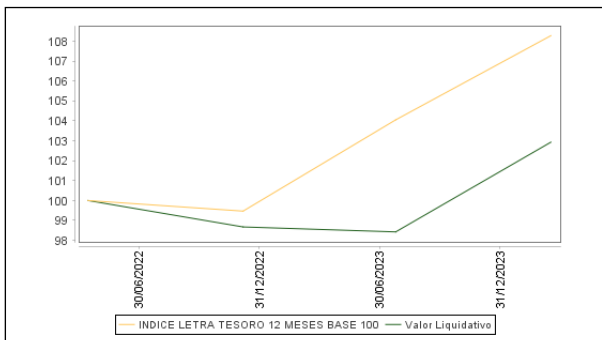
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,05	0,52	0,51	0,51	0,51	1,76	1,22	1,27	1,31

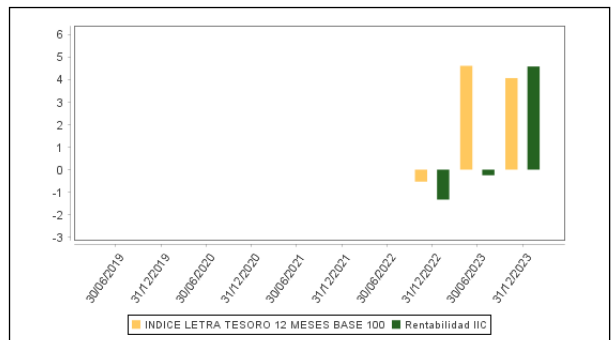
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,39	5,86	-0,72	-0,08	0,36				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	02-10-2023	-0,62	21-09-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,03	14-11-2023	1,03	14-11-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,70	5,07	3,78	1,87	3,18				
Ibex-35	14,16	12,87	12,24	10,75	19,26				
Letra Tesoro 1 año	3,06	0,52	0,51	5,83	1,78				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,78	3,78	3,05	3,15	3,51				

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

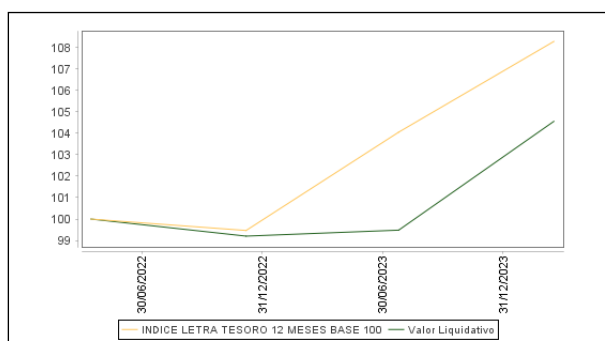
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,27	0,26	0,27	0,22	0,81	0,64		

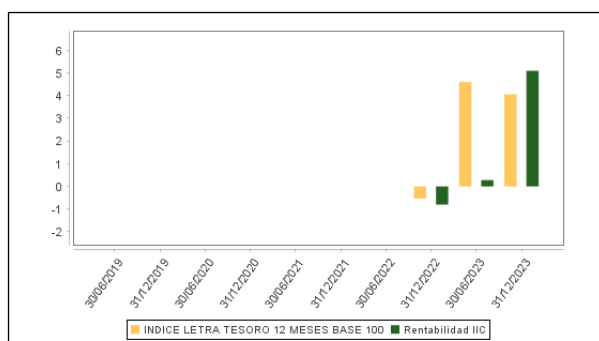
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	212.780	6.875	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	119.880	16.148	5
Renta Fija Mixta Internacional	1.777.856	70.201	4
Renta Variable Mixta Euro	29.876	3.211	4
Renta Variable Mixta Internacional	339.859	12.871	2
Renta Variable Euro	42.666	2.809	5
Renta Variable Internacional	24.105	12.106	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	309.505	11.098	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	562.255	33.081	4
Global	3.884.685	146.451	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	680.423	18.828	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	247.094	11.059	5
Total fondos	8.230.985	344.738	3,90

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	942.724	94,97	1.144.412	96,61
* Cartera interior	83.016	8,36	108.636	9,17
* Cartera exterior	859.709	86,61	1.035.776	87,44
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41.192	4,15	31.936	2,70
(+/-) RESTO	8.690	0,88	8.187	0,69
TOTAL PATRIMONIO	992.606	100,00 %	1.184.534	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)	1.184.534	1.318.946	1.318.946	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,00	-10,29	-31,23	78,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,98	-0,22	3,38	103.170,05
(+) Rendimientos de gestión	4,73	0,48	4,83	-114,98
+ Intereses	0,10	0,07	0,16	19,47
+ Dividendos	0,00	0,01	0,02	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,90	-1,92	-1,27	-139,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,74	2,34	5,95	33,18
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,03	-28,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,75	-1,55	23.051,75
- Comisión de gestión	-0,73	-0,72	-1,45	-15,19
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-15,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-2,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-31,55
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,01	23.115,72
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,10	80.233,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,05	0,09	-38,13

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	80.271,41
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	992.606	1.184.534	992.606	

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

3. Inversiones financieras

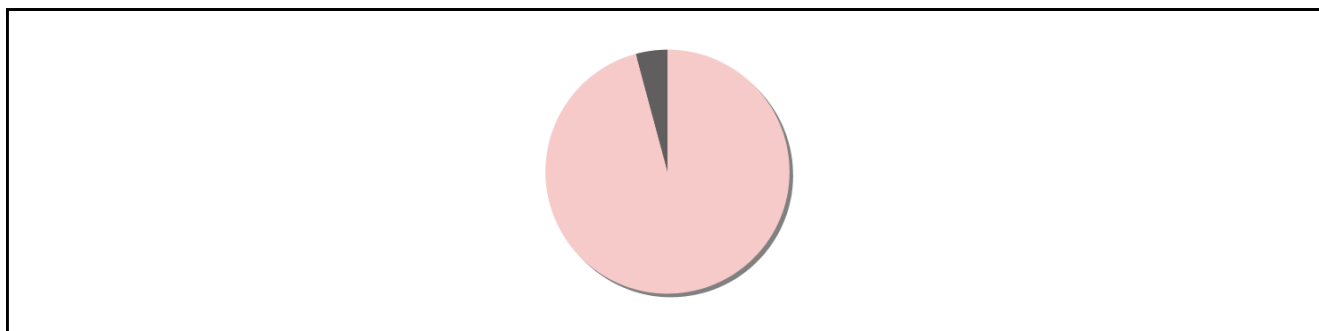
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	83.016	8,36	108.636	9,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	83.016	8,36	108.636	9,17
TOTAL IIC	859.730	86,61	1.035.976	87,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	859.730	86,61	1.035.976	87,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	942.746	94,98	1.144.613	96,63

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	28.797	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	5.896	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	11.705	Inversión
MSCI EM CR USD	Compra Futuro MSCI EM CR USD 50	8.500	Inversión
NIKKEI 225	Venta Futuro NIKKEI 225 5	307	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	Venta Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	3.888	Inversión
STOXX EUROPE 600 OIL & GAS PRICE EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 OIL & GAS PRICE EUR	9.207	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE SOBRE MSCI ASIA	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE MSCI ASIA 100	11.053	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Venta Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 50	14.938	Inversión
Total subyacente renta variable		94291	
DIV: AUD	Venta Forward Divisa EUR/AUD Fisica	373	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		373	
AUSTRALIAN GOVERNMENT	Compra Futuro AUSTRALI AN GOVERNMENT 8 667	18.032	Inversión
B. JAPAN GOV 0,20% 20-09-32 JPY	Venta Futuro B. JAPAN GOV 0,20% 20-09-32 JPY 10000	32.092	Inversión
GUKG10	Compra Futuro GUKG10 1 000 Fisica	27.668	Inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Fisica	125.802	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Fisica	191.716	Inversión
Total otros subyacentes		395311	
TOTAL OBLIGACIONES		489975	

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

f) El importe de las operaciones en las se han adquirido/vendido fondos propios cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, es de 8.744.000,00 euros.

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 31.584,56 euros.

g.2) A lo largo del periodo de referencia el fondo ha realizado operaciones de simultáneas a día sobre deuda pública con Unicaja Banco generando unos intereses asociados a dichas operaciones por importe total de 212.381,72 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado un gasto de 257.050,60 euros.

h.2) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente, para la gestión de las garantías, por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo, se han generado unos intereses que han sido de 16.301,29 euros.

h.3) El contravalor en EUR del importe de las operaciones de divisas que el fondo ha realizado con el depositario durante el periodo ha sido de 88.511.614,51 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable en las que ha actuado como intermediario durante el periodo de referencia han sido de 37.229,35 euros.

h.5) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 306,20 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No 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

El año 2023 ha supuesto una grata sorpresa en términos de crecimiento de la actividad económica; dicho esto, a lo largo del año se ha apreciado un aumento de la divergencia entre los comportamientos de Estados Unidos y de Europa.

Las expectativas de crecimiento de la economía estadounidense para 2023 se han ido revisando al alza con el transcurso del año (+2.2% en diciembre frente a 1.2% en junio). La razón principal que ha apoyado este buen comportamiento ha sido la fortaleza del consumo privado, soportado por el excelente desempeño del mercado laboral. Sin embargo, en la Eurozona la situación no ha sido tan boyante, y las previsiones de crecimiento han ido revisándose ligeramente a la baja a medida que avanzaba el ejercicio (+0.5% en diciembre frente a 0,7% en junio). Dentro de la heterogeneidad tradicional de la zona euro, Alemania e Italia han sorprendido negativamente (consecuencia de su exposición industrial), mientras que España y Francia lo han hecho por el lado positivo. El magnífico comportamiento del mercado laboral no ha sido capaz de sujetar al consumo privado, y sin embargo la inversión ha mostrado una evolución mejor de lo esperado.

La inflación, que se había convertido en un foco constante de preocupación durante estos últimos años, ha continuado con la tendencia a la baja mostrada de enero a junio; en el caso de la Eurozona, la cifra general termina el año en el 2,9% (recordemos que a cierre de 2022 nos encontrábamos ligeramente por encima del 9%, y en el 5,5% hace apenas seis meses). La subyacente también ha experimentado un fuerte recorte, pasando del 5,5% en junio a un 3,4% en diciembre de 2023.

De cualquier forma, y sin pretender restar importancia al intenso proceso de endurecimiento monetario acometido por los Bancos Centrales durante los últimos tiempos, la sensación es que buena parte de la moderación de la inflación ha tenido que ver fundamentalmente con el denominado efecto base. Una parte muy sustancial de la subida de la inflación en 2021 y 2022 estuvo ligada a la fuerte subida en los precios de los combustibles y los alimentos provocada por el conflicto de Ucrania, y precisamente la corrección en dichos precios ha sido la responsable de una cuota importante en el proceso de vuelta a la normalidad.

Tras dos semestres de intensa actividad, durante la segunda mitad de 2023 los Bancos Centrales parecen haber levantado el pie del acelerador. Durante este periodo la Reserva Federal estadounidense solamente ha acometido una subida de 25 p.b. en su tipo de interés de intervención; mientras tanto en Europa el Banco Central Europeo ponía encima de la mesa dos subidas de la misma magnitud (25 p.b.) El buen comportamiento de la inflación ha llevado a los mercados a descontar al 100% que el proceso de endurecimiento de las condiciones monetarias ha llegado a su fin, y yendo incluso más allá, que a lo largo de los próximos doce meses asistiremos a bajadas de tipos agresivas de forma generalizada.

La subida de la Reserva Federal (FED) indicada más arriba, ha dejado el rango de los Fed Funds en el 5,25-5,50%. A pesar de la buena evolución de los precios durante los últimos trimestres, las medidas de las autoridades estadounidenses para relanzar la demanda tras la pandemia han terminado por ser un obstáculo a la hora de conseguir alcanzar el objetivo de inflación del 2%. A medida que los datos de actividad han ido suavizándose, la Fed ha ido rebajando el tono hawkish, acabando 2023 dando señales de que el proceso de subidas podría haber concluido, y abriendo de alguna manera la puerta a descensos a lo largo del próximo año.

Después de un primer semestre muy agresivo (+150 p.b. de subida), a partir de junio el Banco Central Europeo (BCE) decide volver a subir únicamente en las reuniones de julio y septiembre para dejar el tipo de intervención al cierre del año en el 4,50%. En cuanto al futuro del programa PEPP (programa de emergencia de compra de activos puesto en marcha en 2020 para paliar los efectos del coronavirus), la máxima autoridad monetaria comunicaba en una de sus últimas intervenciones del año que las reinversiones comenzarán a reducirse a mediados de 2024, y que terminarán de manera definitiva a final de dicho año. Los discursos de los miembros del BCE arrojan más dudas que en el caso de la Fed en cuanto al comportamiento de los precios los próximos meses, de ahí las declaraciones de Lagarde en la rueda de prensa posterior al último meeting, en las que señalaba que por el momento ni tan siquiera se había debatido una hipotética reducción en los tipos de interés.

En la misma línea que la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, el Banco de Suecia ralentizaba también el proceso de subida de tipos, acometiendo un único ascenso de 25 p.b. a lo largo del semestre (21 de septiembre) para dejarlos en el 4%; los mercados descontaban una nueva vuelta de tuerca del Riksbank en la última reunión del año, pero en palabras del gobernador Thedéen, los últimos datos publicados aconsejaban tomar una pausa, eso sí, sin descartar la posibilidad de nuevas subidas a comienzos de 2024.

En Reino Unido, la elevada y persistente inflación ha representado un auténtico quebradero de cabeza para el Banco de

Inglaterra (BOE); el extraordinario crecimiento de los salarios de la mano de obra cualificada (en el entorno del 7-8% a lo largo de buena parte del año), ha requerido de una política monetaria sumamente agresiva, que finalmente parece haber dado sus frutos con la caída de la inflación general desde el 11,1% a finales de 2022 hasta el 3,9% en diciembre de 2023. La última, y de hecho la única subida de tipos implementada por BOE durante la segunda mitad del año (+25 p.b. para dejar la intervención en el 5,25%), tuvo lugar a principios de agosto, y desde entonces se mantienen en modo pausa. La despedida de Kuroda como gobernador de Banco de Japón (BOJ) el pasado mes de abril, y su recambio por Kazuo Ueda, hizo temer a los mercados un cambio sustancial en la política monetaria ultra laxa mantenida por la institución monetaria durante la última década, pero por el momento apenas hemos visto cambios de entidad. El aumento del límite de fluctuación de los JGB a 10 años a partir del 28 de julio de 2023, en un primer momento llevó la rentabilidad del bono japonés a niveles cercanos al 1% por primera vez desde 2013, pero el squeeze experimentado por los mercados de bonos durante la última parte del semestre ha revertido la situación en gran manera.

El Banco Central de Brasil, por su parte, ha sido la primera institución monetaria en poner en marcha la flexibilización de su política monetaria. Desde agosto del pasado año el BDB ha recortado el Selic en 300 p.b. cerrando el ejercicio en niveles del 11,75%. También en agosto, el Banco Popular de China (BPC) anunció un inesperado recorte de 15 p.b. del tipo de interés de sus préstamos bancarios a un año hasta el 2,5%, con el fin de intentar revertir la crisis de liquidez en el sector inmobiliario, la fuerte caída de las exportaciones y la debilidad del consumo.

En el ámbito geopolítico, el conflicto entre Rusia y Ucrania sigue sin encontrar una solución, a pesar de haber dejado de aparecer diariamente en las portadas de los medios de comunicación; la capacidad de los ucranianos para resistir a los rusos al inicio de la invasión se convirtió en la razón principal para que sus socios internacionales les proporcionasen apoyo en términos de dinero y sobre todo de armas. La situación en 2024 puede ser diferente ya que varios paquetes de ayuda se encuentran en suspenso.

Con esta cuestión pendiente de cerrar, el siete de octubre nos despertábamos con la noticia del ataque de Hamas contra Israel, matando a más de 1.200 personas y tomando 250 rehenes aproximadamente. Aunque los israelíes se tomaron su tiempo para responder, poco después comenzaron un ataque en el que se estima que han muerto más de 20.000 palestinos, y en el que se ha destruido una buena parte del territorio de Gaza. Es difícil prever cómo puede terminar este episodio, pero no cabe duda de que Oriente Medio es probablemente una de las zonas más inestables del planeta, lo que incrementa los riesgos potenciales de escenarios peores al actual.

En la esfera política, 2023 nos ha dejado algunos acontecimientos importantes, siendo quizá el más relevante la amplia victoria de Javier Milei en la segunda vuelta de las elecciones en Argentina el pasado 20 de noviembre. Milei durante su campaña puso encima de la mesa un profundo paquete de reformas cuyo eje central se situaba en la dolarización de la economía; además, dicha reforma viene acompañada de una serie de medidas que persiguen la liberalización y el reflote de la economía argentina.

Evolución de la renta fija

Durante el semestre los mercados de renta fija han pasado por dos fases claramente diferenciadas. Hasta octubre la resistencia de la economía junto con el tono marcadamente hawkish de los principales Bancos centrales empujaba al alza de forma violenta las rentabilidades de los bonos soberanos. El Treasury a 10 años pasaba en apenas tres meses del 3,85% al 4,93%, mientras que la referencia alemana al mismo plazo, a pesar de mostrar un comportamiento bastante más moderado, también subía del 2,42% al 2,96%.

A partir de octubre, se observa una mayor ralentización de las cifras de actividad. Esto, junto con la aceleración de la caída de los precios, provoca un efecto balsámico en los Bancos centrales que, aunque mantienen en su discurso que las futuras decisiones a tomar seguirán siendo data dependent, empiezan a trasladar al mercado que el proceso de subida de tipos podría haber finalizado (y en algunos casos que la posibilidad de bajadas futuras ya está sobre la mesa). El Treasury a 10 años termina el año en niveles del 3,88%, mientras el Bund a 10 años lo hace en el 2,02%. En conclusión, elevada volatilidad en los mercados de deuda soberana que en el caso de los Estados Unidos se puede resumir en un movimiento de ida y vuelta de magnitud equivalente, mientras que en Europa el movimiento de vuelta supone una caída neta de las rentabilidades de 40 p.b.

De manera similar, y centrándonos en el caso de Europa, el mercado de crédito ha vivido realidades diferentes durante el tercer y el cuarto trimestre de 2023. Hasta octubre el Itraxx Main sufría ampliaciones de 74 a 90 puntos, para después experimentar una importante compresión de spreads que le llevaba a terminar el año en la zona de 61 puntos. Mientras tanto el Itraxx Crossover (representativo de los emisores HY), comenzaba el semestre en 401 puntos y tras cerrar el mes septiembre en 445, acababa 2023 en 315 puntos.

En resumen, semestre muy positivo para los activos de renta fija en un entorno de mercado más confiado en el final del proceso de endurecimiento de la política monetaria, así como en la capacidad de las economías de evitar un hard landing en 2024.

Evolución de la renta variable

Los mercados de renta variable comenzaron el mes de julio condicionados por la expectativa de reducción del crecimiento, así como de los BPA, de cara a la última parte del año; tampoco ayudó en primera instancia el tono agresivo que aún

mantenían los principales Bancos centrales ni el repentino ataque de Hamas a Israel. Sin embargo, las bolsas han conseguido sobreponerse a todas estas cuestiones y han cerrado un semestre muy positivo, sobre todo teniendo en cuenta la multitud de incertidumbres existentes en todos los ámbitos. Dentro de las desarrolladas, el Standard and Poors 500 acaba el semestre con una revalorización del 7,18% para un desempeño anual del +24,23%, mientras que el Nasdaq cierra el semestre en un +8,87% (+43,42% en el año).

Los índices europeos también cerraban el año por encima de las previsiones; el Eurostoxx 50 acumulaba un 2,78% en el semestre para un +19,19% en el año. El Ibex 35 rendía un 5,31% en el semestre para un 27,26% en el año, el DAX 30 un 3,68% (+20,31% anual), el CAC 40 un 1,93% (+16,52% anual) y el FTSEMIB un 7,51% (+28,03% anual).

La bolsa japonesa, al calor de la buena evolución de la economía y una inflación contenida para los estándares occidentales, ha conseguido una revalorización anual del 28,24%, a pesar de un comportamiento prácticamente plano durante la segunda mitad del año. Por el contrario, las bolsas chinas han concentrado las pérdidas del año, reflejando una recuperación menos brillante de lo esperado de su economía, con el CSI300 acumulando pérdidas en el semestre del 8,91%, y de un 13% en el año.

Evolución de la divisa

El dólar cierra el semestre con una ligera depreciación respecto al euro (-1,1%) y frente a la libra (-0,22%). La divisa estadounidense se ha visto penalizada por los mensajes de la Fed en relación a la posibilidad de haber alcanzado el tipo terminal.

El yen ha continuado debilitándose por la diferencia de políticas monetarias respecto al resto de países occidentales (-1,15% en el semestre y -9,81% en el año contra el euro).

Evolución de las materias primas

El precio del petróleo (brent) se apreció un 2,85% durante el segundo semestre del año (-10,32% en el ejercicio 2023). El conflicto en Gaza, que a priori parecía que podría tener un importante impacto en el precio del crudo, apenas se ha dejado sentir. Los intentos de los países exportadores de levantar los precios a base de recortes en la producción han resultado infructuosos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

En renta fija, hemos incrementado la duración de la cartera de forma progresiva a lo largo del semestre, ya que las probabilidades de más subidas de tipos de interés por parte de los diferentes bancos centrales fueron llegando a su fin teniendo un efecto positivo sobre el control de la inflación, en especial en EE. UU. Así, la duración del fondo al finalizar el periodo es de 4,55 años. Parte de este incremento viene motivado por la compra de deuda soberana americana, inglesa y australiana a través de futuros financieros.

En renta fija emergente, mantenemos el posicionamiento en cartera con fondos de deuda corporativa emergente en zona geográfica de Latinoamérica la cual promueve características medioambientales y sociales, con un fuerte sesgo de buena gobernanza unido a que, a nivel de tipos de interés, se encuentran más avanzados en el ciclo; en segundo lugar, deuda de países frontera (más de 100) tanto en divisa local como en divisa fuerte donde el entorno político es estable y con una estructura financiera soportada por inversión extranjera que promueven características ESG con impacto positivo y, en tercer lugar, en deuda soberana de países emergentes cuya finalidad es fomentar principios ESG y tener un impacto social y medioambiental positivo en cada uno de estos países.

En deuda corporativa, a pesar del shock bancario ocurrido tanto en EEUU como en Europa en el primer semestre, creemos que, especialmente en Europa, este sector es suficientemente sólido y está regulatoriamente reforzado para soportar un entorno de tipos altos y una posible recesión, por lo que hemos incrementado nuestra inversión en deuda subordinada financiera. Además, hemos reducido exposición a deuda corporativa global para incrementar exposición a deuda con alta rentabilidad de la zona Euro y duración de corto plazo. El entorno de tipos bajos durante estos años ha beneficiado a que las empresas hayan reestructurado su deuda y saneado su balance, por lo que mantienen un perfil más resiliente en un entorno de tipos altos ofreciendo una rentabilidad atractiva. Mantenemos el resto de la posición en activos de alta calidad crediticia, así como deuda bancaria con colateral y duración.

Teniendo en consideración las distintas medidas llevadas a cabo por los Bancos Centrales en las principales áreas geográficas, especialmente en lo relativo a las subidas de tipos, para controlar la inflación, hemos incrementado el posicionamiento en deuda de gobierno tanto en Estados Unidos, como en Europa a través de diferentes estrategias con fondos de terceros y de futuros, especialmente en deuda americana, inglesa y australiana. Sin embargo, hemos tomado posiciones contrarias en el bono japonés a 10 años tras las palabras del Banco de Japón en las que avisaban de futuros cambios de política monetaria que podrían terminar con la política de tipos cero y la consiguiente subida de las rentabilidades de la curva nipona.

Además, las expectativas del fin del ciclo de subidas de tipos alivian la presión en los tramos cortos de las curvas de gobierno, y favorece la compra de los tramos largos. Todo ello favorece la estrategia de inversión de la curva americana

que implementamos con anterioridad a la espera de una normalización de tipos. Al final del semestre, la exposición directa e indirecta en renta fija fue de un 109%.

En renta variable, a inicios del periodo, sustituimos parte de la exposición a países emergentes hacia renta variable japonesa para tomar beneficio de parte de esta estrategia en la segunda parte del semestre. Por otro lado, se hizo cambios estratégicos en parte de la posición en renta variable especialmente la bancaria, a favor de otras posiciones como incremento en deuda subordinada financiera comentada anteriormente y en fondos de terceros de bonos convertibles. Las noticias procedentes del gigante asiático con respecto a la solvencia del mercado inmobiliario chino, añadido al mal comportamiento del fondo, motivó la venta de la totalidad de la posición del fondo de Aberdeen SV I-Chna A comprado al cambio futuros del MSCI Emergentes. Por último, se tomó beneficios a la posición larga en el S&P y se pasó a neutral la posición que venía infraponderado de Small Caps americanas. Por otra parte, se vendieron los fondos con perfil value americano para llevar a cabo la compra de los fondos con un sesgo más quality growth. El fondo cierra el semestre con un peso cercano al 19% en exposición directa e indirecta.

En gestión alternativa, a cierre de periodo tiene un peso cercano al 6,6%. Se ha mantenido el fondo que hace arbitraje de acciones, así como de fusiones y adquisiciones y de multiestrategia.

Por último, tal y como hemos dicho se hizo uso de derivados tanto como instrumento de cobertura como de inversión. A cierre del periodo sólo se mantienen los derivados de inversión con posiciones de venta en futuros del Eurostoxx 50, el S&P 500, el Nikkei y de compañías de pequeña capitalización y comprados en países Emergente e Inglaterra, así como futuros del sector del petróleo. También mantenemos una posición de inversión en futuros del bono a 2 y 10 años americano, en el bono a 10 años australiano y en el bono a 10 años inglés con la finalidad de gestionar la duración de las carteras de renta fija e implementación de la estrategia de aplanamiento de la curva americana. Mantenemos la posición vendida del 10 años japonés.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene índice de referencia, para seguir su evolución se utiliza de manera interna un 9% Bloomberg Barclays Global Aggregate 1-3 años (rendimiento total bruto) cubierto a EUR, 18% JP Morgan Government Bond Index Global (rentabilidad total bruta) con cobertura en EUR, 14% Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index (rendimiento total bruto) cubierto a EUR, 10% BofA Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained Index (rendimiento total bruto) cubierto a EUR, 10% MSCI World Index (rentabilidad total neta) con cobertura en EUR, 10% Índice de bonos convertibles Thomson Reuters Global Focus (rendimiento total bruto) cubierto en EUR, 19% Índice Bloomberg Barclays Gobierno / Crédito de 1 a 3 años de EE. UU. (Rentabilidad total bruta) con cobertura en EUR, 5% JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (Rentabilidad total bruta) con cobertura en EUR, 5% ICE BofA ESTR Overnight Rate Index. La Clase C del fondo, destinada a clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco, entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo, se sitúa en un 5,38%.

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

El fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre para su clase A del 4,59%. La Clase C del fondo, destinada a clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco, entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo, se sitúa en un 5,10%. El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 992.594.757,80 euros, lo que supone una variación del -16,20%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 34.730 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -15,29%. La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,52% por la inversión en otros fondos de inversión. La ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase A ha sido de 2,05%. 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 3,98%: 0,9% por la inversión en derivados, 3,74% por la inversión en IICs, -0,01% por inversión en divisa, 0,01% por otros ingresos, 0,04% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros y -0,8% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

El fondo lo ha hecho mejor en relativo con otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Global, que subieron en media 4,55%. La justificación es por el mayor perfil de riesgo del fondo frente a los de la categoría.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y, en menor porcentaje, en derivados y liquidez. La inversión en fondos propios a cierre del periodo ascendía a un 2,39% del patrimonio. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del periodo fueron JP Morgan (25,5%), MAN Funds (6,33%) y Amundi (4,98%). El total de inversión en fondos de inversión y ETF's a cierre del semestre era de 88,74%. El fondo terminó el periodo invertido en fondos y derivados de renta variable en torno al 18,87%, generando en el periodo una rentabilidad positiva de un +1.5%. Durante el periodo, se ha incrementado la exposición a renta variable. En general, el

peso en EEUU es predominante en la cartera, 7,65%, frente a Emergente y UK, entorno al 3,36% y 1,8% en cada área, y una exposición en Europa de un 0,8% y de Japón en 1,15%. La exposición a EEUU se ha implementado con fondos que invierten en empresas grandes con calidad y valor con un sesgo importante en sostenibilidad.

En renta fija, el fondo terminó el período invertido en un 109% teniendo en cuenta la posición en contado y derivados. La estrategia obtuvo una rentabilidad positiva del +3,65%, como consecuencia de la mayor exposición a deuda de gobierno soberano, de crédito europeo de alta calidad crediticia, deuda subordinada bancaria y renta fija emergente.

En gestión alternativa, el fondo cerró el semestre con una exposición de aproximadamente el 6,57 % con un muy buen resultado, +0,27%, gracias al buen comportamiento de los fondos que invierten en valor relativo de acciones, bonos y multiestrategias.

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con la cuenta corriente del Depositario (CECA).

Al tratarse de un Fondo que promueve características medioambientales y/o sociales (art. 8. Reglamento (UE) 2019/2088), la Información concreta de las inversiones, con respecto a dichas características, se encuentra en el anexo de sostenibilidad presentado como documento adicional a las cuentas anuales del Fondo. A 31 de diciembre de 2023 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 3,13%.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días. El fondo no mantiene derivados en mercados organizados como cobertura. Como inversión, se utilizaron futuros sobre índices de renta variable y de tipos de interés. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el período ha sido de 65,77%. Esta cifra recoge la exposición directa y la indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros). En exposición directa a cierre del semestre (Tabla 3.3) el fondo tenía como inversión, futuros vendidos sobre el Eurostoxx 50, Nikkei, Russell 2000 y SP 500 así como futuros comprados sobre el bono a 10 años y 2 años americano, el 10 años australiano, el 10 años inglés, MSCI Mercados Emergentes, MSCI Asia, FTSE 100 y el Eurostoxx 600 de petróleo. La rentabilidad obtenida en el período por el uso de derivados fue de +0,90%.

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 no 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 si fuera necesario, verificaría que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Aunque a 31/12/2022 las inversiones subyacentes a este producto financiero no tenían en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles, a fecha actual el fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 3,70%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 3,06%. Hay que 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

La sociedad gestora ejercita los derechos inherentes a los valores de la cartera del Fondo en todos los casos, cumpliendo con lo que se establece en la normativa vigente, así como en los casos de existencia de prima de asistencia a Junta; el voto en la Junta de Accionistas correspondiente se delega en la Entidad o persona en quien delegue sus votos la Entidad depositaria de los vehículos gestionados.

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.

Durante el año 2023, el total de los gastos soportados por el Fondo por el servicio de análisis financiero sobre inversiones, ha ascendido a 23.446,08 euros, suponiendo un 0,002% del patrimonio del fondo al 31/12/22 y cuya liquidación se ha realizado trimestralmente a los siguientes proveedores: JP MORGAN, SANTANDER, SABADELL y MIRABAUD. El importe presupuestado para el año 2024 por el mismo concepto asciende al 0,002% del patrimonio a 31/12/2023. Los servicios de análisis contratados, incluyeron además del acceso a análisis exhaustivos de compañías, sectores, países y estrategia a nivel macro y por activos, otras interacciones tales como conferencias con personal clave de compañías, reuniones con analistas y especialistas sectoriales, recomendaciones y valoraciones de empresas, etc. Estas casas de análisis por el tamaño que poseen, las herramientas que cuentan, y su especialización, cubren un universo de compañías más amplio y detallado al que un gestor, a nivel individual, pudiera llegar. Proporcionan una información cualitativa más granular, lo que permite entender mejor la estrategia de cada compañía, sus fortalezas y debilidades individuales y frente al sector, precios objetivo, estimaciones de flujo de caja, evolución de inventarios, retorno de capital, sostenibilidad del dividendo, etc. Todo ello ayudó a tener un conocimiento más profundo de las compañías y contar con mejor criterio a la hora de tomar las decisiones de inversión, en pro de la gestión del fondo.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el próximo semestre esperamos que la volatilidad en los mercados se mantenga estable. Aunque la lucha contra la inflación por parte de los bancos centrales sigue estando presente en las principales áreas geográficas para llegar al 2% objetivo, parece que nos hemos acercado al fin de las subidas de tipos para dar comienzo a un período de tipos altos, siempre y cuando el crecimiento sea consistente y no haya señales desmesuradas de recesión. De hecho, el consenso de previsiones sopesa definitivamente un aterrizaje suave de la economía mundial, con un crecimiento parecido al de 2023 en el que va a predominar las divergencias por área geográficas y por sectores.

En este sentido, vemos una Reserva Federal americana más cauta puesto que ha realizado prácticamente todos los ajustes necesarios para normalizar la política monetaria. Ha conseguido bajar la inflación a un dígito desde el máximo de junio de 2022 sin dañar el desempleo que se ha mantenido por debajo del 4% desde febrero de 2022. Las expectativas de los primeros recortes de tipos se retrasan para la segunda mitad de este primer semestre, aunque es una cuestión que debatir. Por parte del Banco Central Europeo, tampoco se espera que se apresure en la bajada de tipos para el primer trimestre, aunque, a diferencia de EE. UU., se encuentra en una situación próxima a la recesión. En cualquier caso, el ritmo de bajada que se espera para cada uno de ellos es diferente, donde el mercado descuenta 160 puntos básicos para la FED y 140 puntos básicos para el BCE.

Esta buena dinámica de reducción de la inflación se explica por la distensión energética, la desaparición de los cuellos de botella y los efectos de segunda ronda que es posible que continúe durante 2024.

Con respecto a China, los indicadores de actividad muestran una reactivación a cierre del cuarto trimestre destacando especialmente el buen tono de la industria y la recuperación de las exportaciones, en ambos casos beneficiados por la política de recortes de precios en sectores como el automovilístico y de tecnologías verdes. Aun así, persisten los riesgos a la baja en el crecimiento para los próximos meses especialmente en el sector residencial.

Los principales riesgos que debemos de seguir tomando en consideración para este primer semestre son los riesgos geopolíticos como el conflicto entre Israel y Hamás, que es un riesgo muy volátil y cuyas consecuencias son difíciles de vaticinar pero que podría tener impacto en las expectativas y el precio de la energía. Todo ello unido a la evolución de la política fiscal global que se enfrenta a un desafiante calendario electoral nivel mundial, con casi la mitad de la población mundial llamada a las urnas (EEUU, México, India, elecciones europeas, Portugal, etc).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175437039 - Participaciones DUNAS CAPITAL AM SGIIC	EUR	21.665	2,18	33.758	2,85
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVEST. SGIIC	EUR	7.348	0,74	13.896	1,17
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC	EUR	30.307	3,05	28.964	2,45
ES0181036007 - Participaciones UNIGEST SGIIC	EUR	23.695	2,39	32.018	2,70
TOTAL IIC		83.016	8,36	108.636	9,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		83.016	8,36	108.636	9,17
LU0683601701 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	3.164	0,27
LU1848873714 - Participaciones ABRDN INVESTMENTS LUX	EUR	0	0,00	9.975	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2349505250 - Participaciones ALMA CAPITAL INVESTMENT MANAG	EUR	0	0,00	14.549	1,23
LU0945150927 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	27.981	2,82	26.936	2,27
LU1328848970 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	14.916	1,50	13.733	1,16
LU1883854272 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	6.497	0,65	0	0,00
LU1720112173 - Participaciones ARCANO CAPITAL SGIIC	EUR	12.316	1,24	14.926	1,26
LU1028903703 - Participaciones AVIVA INVESTORS LUX SA	EUR	12.329	1,24	15.431	1,30
IE00BF1T7090 - Participaciones BROWN ADV (IRELAND) LIMITED	EUR	1.742	0,18	1.582	0,13
LU1163202150 - Participaciones BLUEBAY FUNDS MANAGEMENT CO SA	EUR	24.746	2,49	22.169	1,87
LU1170327958 - Participaciones BLUEBAY AM LLP (LU)	EUR	19.818	2,00	0	0,00
LU0628638206 - Participaciones BNY EURO CREDIT S.D	EUR	12.370	1,25	0	0,00
IE00BDCJZ889 - Participaciones MELLON GLOBAL MNT	EUR	0	0,00	12.405	1,05
IE00BDCJZ889 - Participaciones BNY MELLON IM (IE)	EUR	12.747	1,28	0	0,00
IE00BKRVD11 - Participaciones GEMINI CAPITAL MAN LTD IRELAND	EUR	14.336	1,44	13.905	1,17
LU1434522717 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	34.299	3,46	33.167	2,80
FR0011034560 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD AM FRANCE	EUR	10.860	1,09	10.011	0,85
IE00BF2K4H70 - Participaciones EATON VANCE GLOBAL ADV. LTD	EUR	0	0,00	12.692	1,07
IE00B7V30396 - Participaciones KBA CONSULTING MAN LIMITED	EUR	0	0,00	21.344	1,80
LU0501220429 - Participaciones GLOBAL EVOLUTION MANCO S.A.	EUR	13.003	1,31	12.725	1,07
LU1481584016 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	15.222	1,53	14.353	1,21
LU2191334726 - Participaciones GABELLI FUNDS LLC	EUR	0	0,00	20.581	1,74
LU1373300679 - Participaciones GENERALI INV (LU)	EUR	19.605	1,98	0	0,00
FR0013251881 - Participaciones GROUPE AM ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	10.110	0,85
LU1759635375 - Participaciones GOLDMAN SACHS AM FUND SERV LTD	EUR	3.531	0,36	6.602	0,56
LU0441856522 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	2.248	0,23	2.196	0,19
LU0408877925 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	30.234	3,05	50.208	4,24
LU0383004313 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	11.044	1,11	11.049	0,93
LU0973524456 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	67.992	6,85	83.837	7,08
LU0406674662 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	24.981	2,52	112.268	9,48
LU1668657197 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	0	0,00	6.537	0,55
LU1668655225 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	32.949	3,32	33.777	2,85
LU1727362383 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	35.778	3,60	36.469	3,08
LU0973529844 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	47.960	4,83	80.383	6,79
LU1073945088 - Participaciones J. SAFRA SARASIN FUND MAN LUX	EUR	20.532	2,07	20.022	1,69
LU1578889609 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	24.606	2,08
LU1578889435 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG S.A.	EUR	25.930	2,61	0	0,00
FR0013204187 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	7.343	0,74	0	0,00
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	11.213	1,13	10.379	0,88
FR0013268356 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	13.785	1,39	13.912	1,17
IE00BJQ2XG97 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	22.020	2,22	21.299	1,80
IE00BJJH014 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	21.528	2,17	20.732	1,75
IE00B578XK25 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	11.764	1,19	21.612	1,82
IE00BDTYL24 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	7.568	0,76	7.076	0,60
LU0963989560 - Participaciones MIRABAUD AM EUROPE LU	EUR	13.173	1,33	0	0,00
LU2403304582 - Participaciones MSIM FUND MAN (IRELAND) LTD	EUR	13.838	1,39	13.150	1,11
LU2629024121 - Participaciones MORGAN STANLEY IM LTD (LU)	EUR	13.024	1,31	0	0,00
LU0360484769 - Participaciones MSIM FUND MAN (IRELAND) LTD	EUR	3.559	0,36	3.347	0,28
IE00B9721Z33 - Participaciones MUZINICH & CO. (IRELAND) LTD	EUR	18.110	1,82	20.453	1,73
IE00BFZMJT78 - Participaciones NB AM IRELAND LTD	EUR	31.053	3,13	29.654	2,50
LU0539144625 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS SA	EUR	25.957	2,62	24.890	2,10
LU1706108732 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS SA	EUR	6.723	0,68	6.451	0,54
FR0000974149 - Participaciones ODDO MERITEN ASSET MANAGEMENT	EUR	5.827	0,59	5.622	0,47
IE00BF92LR56 - Participaciones OSSIAM (IRELAND)	USD	0	0,00	12.790	1,08
IE00B2NGJY51 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INV (IRE) LTD	EUR	17.213	1,73	10.399	0,88
IE00BD8DY878 - Participaciones SEILERN IM (IE)	EUR	3.207	0,32	3.063	0,26
LU1582221328 - Participaciones T. ROWE PRICE (LUX) MAN SÀRL	EUR	1.526	0,15	1.403	0,12
LU2242761257 - Participaciones TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	38.580	3,89	37.279	3,15
LU0368557038 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT S.A.	EUR	6.469	0,65	0	0,00
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS (UK) LIMITED	EUR	10.283	1,04	0	0,00
LU1958553239 - Participaciones APERTURE INVESTORS UK LTD	EUR	0	0,00	20.753	1,75
TOTAL IIC		859.730	86,61	1.035.976	87,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		859.730	86,61	1.035.976	87,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		942.746	94,98	1.144.613	96,63

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Política remunerativa de 2023

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

instituciones de inversión colectiva que gestiona.

1) Datos cuantitativos:

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

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

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

2) Datos cualitativos:

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

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

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

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

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

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

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

No aplica