

## UNIFOND EUROPA DIVIDENDOS, FI

Nº Registro CNMV: 5006

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

**Grupo Gestora:** UNICAJA BANCO    **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO  
**Rating Depositario:** Baa2(Moody's)

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/05/2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 95% MSCI Europe High Dividend Yield Net Return y 5% European Central Bank ESTR ( Euro Short Term Rate) OIS. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo). Invierte más del 75% de la exposición total en renta variable, mediante inversiones de contado/derivados, mayoritariamente en empresas con política de reparto de dividendos, sin predeterminación de sectores ni capitalización. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. El resto de exposición total se invierte en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), hasta 25% en deuda subordinada (preferencia de cobro posterior a acreedores comunes), incluyendo deuda corporativa perpetua con posibilidad de amortización anticipada a favor del emisor y hasta 10% en bonos convertibles (incluyendo contingentes, normalmente perpetuos con opciones de recompra para el emisor y, en caso de contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal, esto último afectará negativamente al valor liquidativo). No hay predeterminación de duración ni rating mínimo de emisiones/emisores (pudiendo ser toda la cartera de renta fija de baja calidad crediticia o incluso sin rating). Los emisores/mercados serán principalmente de la zona euro, pudiendo invertir hasta un 30% en mercados europeos no euro u OCDE (incluidos emergentes). La inversión en activos de baja capitalización o de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI. Podrá invertir hasta 10% en IIC financieras, del grupo o no de la gestora. La exposición máxima al riesgo divisa podrá llegar al 100%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor

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

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,00	0,44	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,56	0,29	2,00	0,22

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	226.258,64	59.105,31	57,00	23,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	SI
CLASE C	633.146,89	1.735,93	1.552,00	1,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	SI

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	1.503	50	0	0
CLASE C	EUR	4.271	1	0	0

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	6,6430	5,9411	0,0000	0,0000
CLASE C	EUR	6,7453	5,9703	0,0000	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	0,75		0,75	1,50		1,50	patrimonio	0,07	0,14	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,26		0,26	0,52		0,52	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
95% MSCI EUROPE HIGH DIVIDEND YIELD NTR + 5% BCE ESTR									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,69	0,42	0,42	0,43	0,41	0,99			

(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 15 de Diciembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
95% MSCI EUROPE HIGH DIVIDEND YIELD NTR + 5% BCE ESTR									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,16	0,16	0,17	0,17	0,23			

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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Diciembre de 2023 "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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	680.423	18.828	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	53.096	94,59	45.359	94,39
* Cartera interior	29.113	51,86	25.253	52,55
* Cartera exterior	23.982	42,72	20.106	41,84
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.616	4,66	1.558	3,24
(+/-) RESTO	423	0,75	1.140	2,37
TOTAL PATRIMONIO	56.134	100,00 %	48.057	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	48.057	41.867	41.867	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,88	8,83	23,05	79,67
- Beneficios brutos distribuidos	-2,79	-1,90	-4,75	67,91
± Rendimientos netos	4,37	6,61	10,85	-6.340,18
(+) Rendimientos de gestión	5,25	7,56	12,68	-6.200,54
+ Intereses	0,06	0,05	0,12	38,12
+ Dividendos	1,96	4,10	5,93	-45,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,92	3,40	7,35	31,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,68	0,01	-0,71	-5.877,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-347,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,99	-1,87	-42,59
- Comisión de gestión	-0,74	-0,74	-1,48	13,47
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,14	13,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,05	-6,18
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,14	-0,18	-65,51
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,04	-97,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00



	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,04	-97,05
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>56.134</b>	<b>48.057</b>	<b>56.134</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

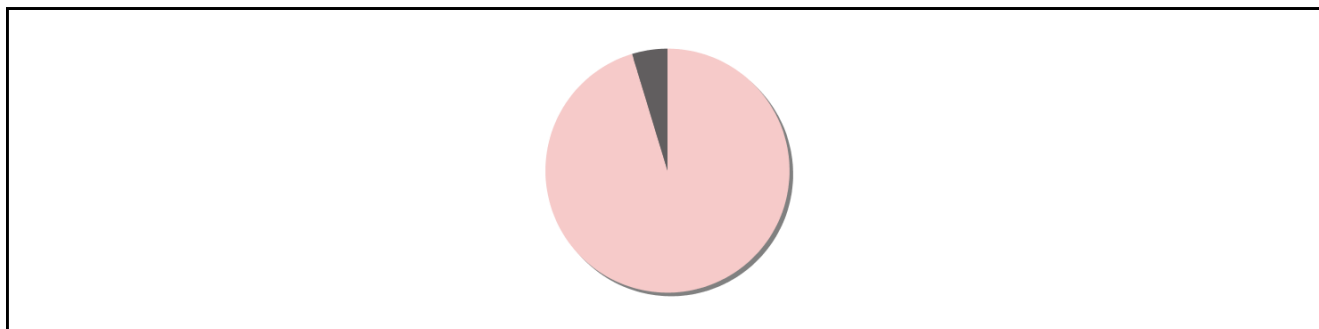
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	29.114	51,87	25.251	52,54
TOTAL RENTA VARIABLE	29.114	51,87	25.251	52,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	29.114	51,87	25.251	52,54
TOTAL RV COTIZADA	23.937	42,64	19.818	41,24
TOTAL RENTA VARIABLE	23.937	42,64	19.818	41,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.937	42,64	19.818	41,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.052	94,51	45.069	93,78

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
IBEX 35 MINI FUT MARZO 2024	Compra Opcion IBEX 35 MINI FUT MARZO 2024 1	13.350	Inversión
Total subyacente renta variable		13350	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		13350	
IBEX-35	Venta Futuro IBEX-35 10	610	Inversión
IBEX-35	Venta Futuro IBEX-35 10	1.215	Inversión
Total subyacente renta variable		1825	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1825	

### 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

	SI	NO
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

<p>h) La CNMV ha resuelto el 15/12/2023: Verificar y registrar a solicitud de UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de UNIFOND EUROPA DIVIDENDOS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5006), al objeto de establecer una inversión mínima inicial y a mantener para todas las clases de participación, incluir una prestación asociada al fondo y establecer acuerdos de devolución de comisiones cobradas a los partícipes para la CLASE A y la CLASE B, restringir el colectivo de inversores al que se dirige la CLASE D, así como recoger el cambio de denominación de las clases de participación CLASE A, que pasa a denominarse CLASE B, CLASE B, que pasa a denominarse CLASE A y CLASE D, que pasa a denominarse CLASE C. Asimismo dar de baja en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE C.</p> <p>j.1). UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. entidad gestora del Fondo de Inversión indicado, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, comunicó el 19/07/2023 que: Los partícipes de la clase A (ISIN ES0181405004) del fondo UNIFOND EUROPA DIVIDENDOS, FI, que lo fueran a 15 de julio 2023, según lo dispuesto en el folleto, han recibido a fecha 17 de julio de 2023 en concepto de dividendo por cada participación un importe neto de 0,050451 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,062285 euros. Los partícipes de la clase C (ISIN ES0181405012) del fondo UNIFOND EUROPA DIVIDENDOS, FI, que lo fueran a 15 de julio 2023, según lo dispuesto en el folleto, han recibido a fecha 17 de julio de 2023 en concepto de dividendo por cada participación un importe neto de 0,053542 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,066101 euros.j.2). UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. entidad gestora del Fondo de Inversión arriba indicado, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, comunicó el 19/10/2023: Los partícipes de la clase A (ISIN ES0181405004) del fondo UNIFOND EUROPA DIVIDENDOS, FI., que lo fueran a 15 de octubre de 2023, según lo dispuesto en el folleto, han recibido a fecha 16 de octubre de 2023 en concepto de dividendo por cada participación un importe neto de 0,094719 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,116937 euros. Los partícipes de la clase C (ISIN ES0181405012) del fondo UNIFOND EUROPA DIVIDENDOS, FI., que lo fueran a 15 de octubre de 2023, según lo dispuesto en el folleto, han recibido a fecha 16 de octubre de 2023 en concepto de dividendo por cada participación un importe neto de 0,100792 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,124434 euros.</p>
--

## 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.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 2.418,74 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 6.878,73 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 21.381,36 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 1.333,87 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 107.068,15 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) Los gastos que el depositario por las operaciones en las que ha actuado como intermediario durante el periodo de referencia han sido de 621,02 euros.

h.5) 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 1.677,09 euros.

h.6) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 306,20 euros.

h.7) El volumen (en euros) de las operaciones financieras con el emisor del papel, que por sus características han sido gestionadas por el Depositario y realizadas en el periodo ha sido 2.070.112,93 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.8) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No 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 Poor's 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.

El fondo ha tenido una exposición neta media a renta variable de un 86.1% de su patrimonio, finalizando el semestre en un 89.4%. Ha oscilado entre un 82.1% y el 89.8%.

Durante el semestre, el fondo ha mantenido a los sectores que generan un fuerte flujo de caja y dividendos como base de la cartera. Seis sectores suponen un 70% de la cartera (utilities, energía, bancos, seguros, consumo básico y telecomunicaciones). El fondo durante el periodo ha tenido entradas, por lo que en general se han incrementado casi todos los sectores con expectativas de alta rentabilidad por dividendo excepto bancos y comercio minorista que se recortó ligeramente.

c) Índice de referencia.

El 15 de diciembre se ha inscrito un nuevo folleto, en el cual se define un nuevo índice de referencia para el fondo compuesto por un 95% MSCI Europe High Dividend Net Return (M7EUHDVD INDEX) y un 5% European Central Bank ESTR OIS, en lugar del anterior, 95% Ibex Net Return y 5% European Central Bank ESTR OIS.

Además, se renombró las clases del fondo. La antigua clase A de reparto pasó a ser la clase B, la antigua clase B de acumulación pasó a ser la A y la antigua clase D de acumulación pasa a denominarse C. Lo que se escribe a continuación está actualizado ya al nuevo folleto.

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo fue de 4.42%, superior a la de su índice de referencia (95% MSCI Europe High Dividend Net Return (M7EUHDVD INDEX) y 5% European Central Bank ESTR OIS) que subió 7.41% % (se está utilizando para la comparativa el índice net return, que incluye los dividendos netos percibidos). Esta diferencia (-2.99%) en contra del fondo clase A procede de menor exposición a renta variable, de las apuestas de sectores y valores versus las de su índice (-2.17%) y a las comisiones devengadas, que ascendieron a (-0.82%).

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, obtuvo una rentabilidad de 5.0%, con una diferencia en contra del fondo clase C vs su índice de referencia de -2.41%. Las comisiones ascendieron a -0.29%.

La clase B del fondo (similar a la clase A) pero de reparto, rindió un 4.42%, incluyendo los dividendos pagados, que ascendieron a 3.04%. El diferencial en contra del fondo clase B vs su índice de referencia fue -2.99%. Aquí las comisiones devengadas fueron -0.83%.

La máxima y la mínima diferencia en el período del fondo Clase A respecto a su índice de referencia fueron de 2.05% y -2.96% respectivamente. Para la clase C fueron 2.38% y -2.41% respectivamente. Este dato se ha calculado a través de las clases A y C del fondo, dada la complejidad de hacerlo para la clase de reparto B. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos. El fondo al final del periodo tenía un porcentaje de Active Share de 72.9%. El Active Share mide hasta qué punto las posiciones de una cartera difieren de las de su Benchmark, cuanto mayor es el porcentaje más diferencia existe con la cartera del índice.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 1.503.035,67 euros, lo que supone una variación del 299,81%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 57 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 147,83%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 4,44%. El ratio de gastos del periodo para la clase A ha sido de 2,35%. Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 4.270.777,92 euros, lo que supone una variación del 38.199,51%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 1.552 participes, teniendo una gran variación por la reclasificación de participes. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 5 %. El ratio de gastos del periodo para la clase C ha sido de 2,35%. La clase B del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 50.360.361,60 euros, lo que supone una variación del 5,67%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 2.192 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 1,86%. La clase B del fondo ha obtenido una rentabilidad del 5,31%. El ratio de gastos del periodo para la clase B ha sido de 2,35%. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 4,37%: 5,94% por la inversión en contado y dividendos, -0,68% por la inversión en derivados, -0,01% por inversión en divisa y -0,88% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Con respecto a los fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Renta Variable Internacional, el fondo lo hizo ligeramente inferior que la media de la categoría, ya que éstos subieron en media 5.13%. El fondo tuvo un comportamiento más débil que un fondo de renta variable norteamericana pero superior a un fondo con sesgo megatendencias.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo tuvo una exposición neta media a renta variable del 86.1%, habiendo oscilado en el período entre el 89.8% y el 82.1% y finalizando el semestre con una exposición del 89.4%, modulándose principalmente mediante futuros sobre Ibex 35 (hasta el quince de diciembre, el fondo tuvo índice de referencia al Ibex Net Return). A final de octubre, las opciones put sobre Mini Ibex 35 strike 9400 y vencimiento diciembre, que teníamos en cartera, tomaron mucho valor con la caída del mercado. En aquel momento pensamos que el índice Ibex 35 rompería a la baja los niveles clave de 9000. Por ello, decidimos cerrar las puts de strike 9400 y tomar nuevas opciones con un strike de 8900, at the money y mayor valor temporal, marzo 2024. Las primas obtenidas por la venta de las primeras (un 1% sobre patrimonio del fondo), se reinvertieron en las segundas para mantener la cobertura. La evolución del mercado demostró que la estrategia fue equivocada pues el mercado rebotó y las nuevas opciones no han parado de perder valor desde entonces, aunque todavía les queda valor temporal.

Las inversiones se materializaron mayoritariamente vía acciones. Si bien, también se utilizaron derivados (futuros y opciones) sobre índices de renta variable para modular la exposición a las condiciones de mercado. La rentabilidad obtenida en el período fue 5.25% (incluyendo posiciones en contado y derivados de renta variable).

Conforme a lo explicado en el punto 1.b de decisiones generales de inversión, pasamos a comentar las actuaciones del semestre.

Durante el semestre, el fondo ha mantenido a los sectores que generan un fuerte flujo de caja y dividendos como base de la cartera. Seis sectores suponen un 70% de la cartera (utilities, energía, bancos, seguros, consumo básico y telecomunicaciones). El fondo durante el periodo ha tenido entradas netas de participes, que en general se han dirigido a los sectores defensivos y de crecimiento con expectativas de alta rentabilidad por dividendo principalmente, aunque también se incrementaron en menor medida algunos sectores cíclicos. Así se incrementó entre los primeros, utilities, 2.1%; alimentación 1%; industriales, 0.8%; telecomunicaciones, 0.6% y farmacia 0.15%. Entre los cíclicos, energía, 0.6%; construcción, 0.5%; inmobiliario, 0.4%, químicas, 0.4% y media, 0.25%. Financieros quedaron neutrales, pues bancos disminuyó en -0.9%, subiendo seguros un 0.9%. Comercio minorista, se rebajó un -0.25%.

Creemos que las grandes utilities europeas son compañías que se beneficiarán de la electrificación de la economía, reflejándose en sus cotizaciones y dividendos. Se incrementó en un 2.1% con un 1.1% en Enel y un 1% en Iberdrola. Añadimos a las compañías de alimentación, Nestlé, con +1%, que creemos tiene una marca muy consolidada, capaz de hacer frente a marcas blancas y se encontraba cotizando en niveles atractivos.

En industriales, Siemens había sido muy castigado por la crisis de Siemens Energy y lo que ésta pudiese afectarle. Consideramos que el mercado había extralimitado el castigo y decimos incorporarlo con un 0,8%, lo cual resultó muy satisfactorio.

En telecomunicaciones, añadimos un 0,6% en Telefónica, dado los movimientos accionariales que se están dando en la compañía y que creemos puede beneficiar a su cotización.

Farmacia sumó un pequeño incremento de 0.15%. Por un lado, se añadió un 0.65% en Sanofi, aprovechando la caída importante que sufrió la cotización en la presentación de resultados por una rebaja de expectativas de beneficios por parte de la compañía. También tomamos un 0.5% de Almirall, esperando que los nuevos medicamentos dermatológicos, impulsen al valor. La parte negativa viene de Bayer. Primero hicimos una pequeña compra adicional de 0.2%. Pero nuevos reveses judiciales del caso glifosato, problemas fiscales para segregar la compañía en agroquímica y farmacia y el fallo en el desarrollo de un nuevo medicamento estrella hicieron que la acción tuviese un mal comportamiento y la falta de visibilidad nos obligó a sacarla de cartera. Se vendió un -1.2%.

Añadimos un 0.6% en energía, con compras en Repsol y Total Energies, y pequeñas reducciones en ENI y Shell, para aprovechar el flujo de dividendos.

En construcción añadimos un 0.4% adicional de Sacyr. La evolución y crecimiento de su negocio concesional, la rotación de activos junto con la reducción de deuda y la retribución al accionista, le hacen uno de nuestros valores favoritos.

En inmobiliario, añadimos un 0.4% para jugar un sector que fue muy castigado por la subida de tipos y que se puede beneficiar del movimiento contrario. Además, los valores patrimonialistas, cotizan con fuertes descuentos frente al valor neto de sus activos. Se sube un 0.15% de la socimi, Merlin Properties. En promotoras, se incrementa un 0.25% Neinor Homes, por su proyecto de devolver una parte importante de su capital a los accionistas vía dividendos y recompras de acciones.

En químicas, incorporamos un +0.4% en la alemana BASF. La compañía cotizaba en mínimos del año, con elevada rentabilidad por dividendo y en un momento en que los inventarios industriales de los distintos productos químicos estaban en mínimos, por lo que se debería esperar una recuperación de los mismos. Además, la compañía está haciendo una



reestructuración interna para ahorrar costes.

En media, volvimos a incrementar un 0.25% en A3media, dada su alta rentabilidad por dividendo.

Financieros quedaron neutrales, pues bancos disminuyó en -0.9%, subiendo seguros un 0.9%. En bancos se redujo un CaixaBank, -0.7%, BBVA, -0.5%, incrementando IntesaSanPaolo en un 0.3%. En seguros se incrementó Catalana Occidente un 0.4% y se incorporó Poste Italiano en un 0.5%.

En comercio minorista de moda, redujimos suavemente Inditex, -0.25%, dado el fuerte comportamiento del valor en el año, aunque pensamos que es el mejor en su sector.

A fin de semestre, geográficamente, un 45.1% de la cartera son valores españoles (50.2% de valores menos las coberturas en opciones sobre Ibex -5.1%) y el resto europeos y más residualmente norteamericanos, (siendo un 7.1% en divisa no euro; 3.5%, libra esterlina; 1.8%, franco suizo y 2.1% dólar USA). En el semestre se dejó de cubrir la posición en dólares, dado su escaso tamaño.

Sectorialmente, siete sectores concentran un 75.5%: utilities, 20.9%; energía, 13.5%; bancos, 12.1%; seguros, 10.5%; alimentación, 7.3%; telecomunicaciones, 6.1% y químicas y farmacia 5.1%. De manera más residual, se está en industriales, 4.1%; comercio minorista, 3.9%; construcción, 3.6%; servicios financieros, 3.0%; inmobiliario, 2.6%; media, 1.1%; y recursos básicos, 0.6%. Había coberturas para minorar la exposición a renta variable, -5.1% del patrimonio; -3.2% en futuros vendidos sobre Ibex 35 y un -1.9% en la put comprada sobre el Ibex 35, strike 8900 y vencimiento marzo 2024. En términos de contribución a la rentabilidad, los sectores que más rentabilidad han aportado han sido energía, 1.7%, bancos, 1.6%; seguros, 1%; construcción, 0.5%; inmobiliario, 0.5% y comercio minorista 0.4%. El único sector que drenó rentabilidad en absoluto fue el de farmacia, debido a la caída y salida de cartera de Bayer. Las coberturas para minorar exposición a renta variable drenaron -0.7%. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos. El fondo al final del periodo tenía un porcentaje de active share de 71,01%. El active share mide hasta que punto las posiciones de la cartera difieren del índice de referencia. Cuanto mayor es el porcentaje más diferencia existe con la cartera del índice. El fondo tenía un coeficiente de determinación de 76,28%, el cual mide el grado de correlación con el índice de referencia, siendo 0% una correlación nula y 100% total.

La rentabilidad por dividendo bruta estimada para el año se sitúa en torno al 4.5-5%. La gestión de la liquidez se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con la del Depositario (CECABANK). A 31 de diciembre de 2023 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 1,59%. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo utilizó derivados en mercados organizados como inversión y cobertura. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado de apalancamiento medio fue 10,24%. En general, los derivados que se utilizaron fueron futuros comprados y vendidos sobre Eurostoxx Select Dividend 30, sobre Ibex 35, sobre los dividendos del Eurostoxx 50 a diciembre de 2023, futuros comprados euro dólar, así como opciones compradas put sobre el Ibex 35. A cierre de semestre el fondo sólo tenía coberturas sobre la exposición a renta variable por un -5.1% del patrimonio. Un -3.2% eran futuros vendidos sobre Ibex 35 y un -1.9%, opciones compradas put sobre Mini Ibex 35, strike 8900 y vencimiento marzo 2024. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Dado que el día 15/12/2023 la CNMV verificó y registró la actualización del folleto incluyendo modificación de la política de inversión, no aplica informar de la volatilidad del fondo y de su índice de referencia como medida de riesgo. (Tabla 2.2a Medidas de 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

Unigest ejercerá los derechos políticos inherentes a todo tipo de Valores Cotizados que componen las carteras de las IIC gestionadas en beneficio exclusivo de los partícipes.

Como criterio general, la actuación de la Sociedad en relación al ejercicio de los derechos como accionistas y en beneficio de los partícipes, se concretará en aquellos valores que cumplan simultáneamente las siguientes condiciones:

Acciones de sociedades que estén admitidas a negociación en un mercado regulado de la Unión Europea.

Antigüedad superior a 12 meses en las IIC gestionadas (carácter estable de los valores).

Los valores que cumplan el requisito precedente que representen, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada (relevancia cuantitativa).

No obstante, aunque no se cumplan los requisitos antes mencionados, la Sociedad actuará en defensa de los intereses de los partícipes ejerciendo los derechos correspondientes, siempre que lo considere beneficioso para sus partícipes.

En el último trimestre del año 2023 se han contratado los servicios de un asesor de voto (proxy advisor), cuya labor consiste en elaborar informes que aconsejan a Unigest sobre cómo posicionarse ante los distintos puntos del orden del día de las juntas de accionistas. Los derechos de asistencia y de voto de los valores cotizados se ejercerán, con carácter general, a través de las vías habilitadas a tal efecto por la entidad depositaria de las acciones en unión con la plataforma proporcionada por el asesor de voto contratado.

Durante los tres primeros trimestres del año la Sociedad no ha ejercido derechos como accionistas en juntas generales, pues según el criterio establecido en la política de implicación ninguna posición representaba más del 1% del capital de la sociedad participada, tratándose por tanto de participaciones poco significativas y de escasa relevancia cuantitativa. A partir de la contratación del asesor de voto, durante el último trimestre del año, se han ejercido los derechos de voto correspondientes.

El informe específico anual sobre el ejercicio del voto, dentro de la POLÍTICA DE IMPLICACIÓN aplicada en la gestora, puede encontrarse en la página web de Unigest y recoge el detalle de las actividades de voto ejercidas, explicando los principales motivos que han llevado a tener el voto a favor, en contra o abstención siempre alineados con las mejores prácticas, la regulación internacional y local, aplicadas en cada caso.

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 19.663,91 euros, suponiendo un 0,047% del patrimonio del fondo al 31/12/22 y cuya liquidación se ha realizado trimestralmente a los siguientes proveedores: JP MORGAN, SANTANDER, SABADELL , , MIRABAUD, KEPLER, BBVA, ALPHAVALUE, CAIXABANK e INTERMONEY. El importe presupuestado para el año 2024 por el mismo concepto asciende al 0,035% 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 PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Hemos tenido un fuerte comportamiento de las bolsas en los últimos dos meses, guiadas por las expectativas de que la inflación ha tocado techo, y de que su descenso permitirá bajadas rápidas y fuertes de los tipos de interés en el año que comienza, recogiendo así, las curvas de rentabilidades soberanas y las cotizaciones de las compañías más sensibles a tipos de interés. Sin embargo, creemos que a pesar de que la inflación se reducirá, y que posiblemente veremos bajadas de tipos de interés, este proceso llevará más tiempo (más bien a finales del segundo semestre) y la cuantía de esas rebajas será inferior a lo que el mercado ha descontado. Por ello, no descartamos que, en los primeros meses, pudiésemos ver correcciones en las cotizaciones de las compañías mencionadas anteriormente.

Sin embargo, somos positivos para el semestre. Pensamos que el mercado, lo que de verdad va a mirar es la economía real (la evolución del crecimiento económico, inflación e impacto de las subidas de tipos) y la evolución de los beneficios empresariales. De ambos factores, esperamos una desaceleración controlada y ahora mismo, no los vemos causando un shock en las bolsas.

Nos centraremos en empresas con buena generación de caja y deuda controlada, a las que una bajada de tipos más lenta de lo que el mercado descuenta ahora mismo, no les afecte negativamente y que sean capaces de dar una buena remuneración al accionista. Los sectores de bancos (atractivo incluso con el inicio de las bajadas de tipos), energía (atractiva valoración y con buen control de precios), eléctricas (con oportunidades de la electrificación de la economía) y farmacia (valoraciones actuales bajas y visibilidad de resultados) pueden tener una evolución muy positiva e impulsar de forma importante los índices europeos.

Comenzamos el nuevo semestre optimistas pero cautos, en torno al 90% de exposición a renta variable, sin grandes desviaciones sectoriales frente a su benchmark y diversificados en valores que creemos son de bastante calidad.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	339	0,60	112	0,23
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	822	1,46	659	1,37
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	242	0,43	0	0,00
ES0109427734 - Acciones A3 MEDIA	EUR	637	1,13	496	1,03
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	1.535	2,73	1.491	3,10
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.557	2,77	1.534	3,19
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCC.	EUR	639	1,14	235	0,49
ES0124244E34 - Acciones CORP.MAPFRE	EUR	2.043	3,64	1.912	3,98
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	1.181	2,10	1.528	3,18
ES0112501012 - Acciones PULEVA	EUR	603	1,07	437	0,91
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	1.241	2,21	1.178	2,45
ES0130670112 - Acciones EMPR.NAL.ELECTRICIDAD	EUR	1.939	3,45	2.064	4,30
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	3.949	7,03	3.429	7,13
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	1.772	3,16	1.594	3,32
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	656	1,17	462	0,96
ES0105027009 - Acciones DISTRIB.INT. LOGISTA	EUR	1.733	3,09	1.747	3,63
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROP.SOCIMI	EUR	944	1,68	184	0,38
ES0105122024 - Acciones METROVACESA	EUR	207	0,37	184	0,38
ES0105251005 - Acciones INEINOR HOMES SA	EUR	300	0,53	0	0,00
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA ESPAÑA	EUR	1.058	1,88	1.091	2,27
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	2.222	3,96	1.894	3,94
ES0182870214 - Acciones SACYR-VALLE	EUR	877	1,56	623	1,30
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	2.041	3,64	1.844	3,84
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	579	1,03	554	1,15
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>29.114</b>	<b>51,87</b>	<b>25.251</b>	<b>52,54</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>29.114</b>	<b>51,87</b>	<b>25.251</b>	<b>52,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>29.114</b>	<b>51,87</b>	<b>25.251</b>	<b>52,54</b>
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG O/N	EUR	819	1,46	721	1,50
FR0004125920 - Acciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	526	0,94	462	0,96
FR0000120628 - Acciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	739	1,32	677	1,41
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	329	0,59	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	925	1,93
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	938	1,67	693	1,44
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS AM LUXEMBOURG	EUR	517	0,92	477	0,99
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	414	0,74	434	0,90
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	1.373	2,45	1.261	2,62
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	530	0,94	303	0,63
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	1.693	3,02	458	0,95
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	1.019	1,82	875	1,82
FR0010208488 - Acciones GDF SUEZ	EUR	1.097	1,95	1.049	2,18
GB00BN7SWP63 - Acciones GSK PLC	GBP	686	1,22	663	1,38
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	1.285	2,29	1.247	2,60
NL0011821202 - Acciones ING GROEP DUTCH CERT.	EUR	1.045	1,86	953	1,98
DE0008430026 - Acciones MUNIC RE REGST.	EUR	978	1,74	896	1,86
US6475511001 - Acciones NEW MOUNTAIN FINANCE	USD	1.177	2,10	1.165	2,42
CH0038863350 - Acciones NESTLE S.A.	CHF	577	1,03	0	0,00
IT0003796171 - Acciones POSTE ITALIANE	EUR	258	0,46	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	954	1,70	632	1,31
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1.968	3,51	1.888	3,93
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	566	1,01	0	0,00
IT0003153415 - Acciones SNAM RETE GAS (SRG)	EUR	780	1,39	802	1,67
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	2.376	4,23	1.957	4,07
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	EUR	511	0,91	556	1,16
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	349	0,62	327	0,68
CH0011075394 - Acciones ZURICH VERSICHERUNGS	CHF	432	0,77	397	0,83
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>23.937</b>	<b>42,64</b>	<b>19.818</b>	<b>41,24</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>23.937</b>	<b>42,64</b>	<b>19.818</b>	<b>41,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>23.937</b>	<b>42,64</b>	<b>19.818</b>	<b>41,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>53.052</b>	<b>94,51</b>	<b>45.069</b>	<b>93,78</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

### 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