

LIBERBANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 2357

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/04/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá su exposición directa, o indirectamente (hasta un 10% a través de otras IIC), en renta fija, pública y privada, incluyendo, titulaciones, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 20% en bonos convertibles contingentes (CoCo) del tipo principal write down no convertibles en acciones. Estos CoCo son activos de alto riesgo, se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produzca la contingencia (ligada generalmente a la solvencia del emisor), se aplica una quita en su nominal, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. Para obtener el objetivo de gestión se utilizarán técnicas de gestión alternativa. No existe predeterminación en emisores, áreas geográficas, mercados, pudiendo tener en emisores de países emergentes hasta el 50% de la exposición. Las emisiones de renta fija tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) Pudiendo tener hasta un 40% de exposición en activos de baja calidad o sin calificar. En el caso de una rebaja sobrevenida en el rating de los activos, éstos podrán seguir manteniéndose en cartera, no siendo necesario realizar ajuste alguno. La inversión en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo La duración media de la cartera oscilará entre -2 y 4 años, la duración negativa se consigue con instrumentos financieros derivados. La exposición a riesgo divisa será 0-50%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,24	0,20	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	0,43	-0,04	-0,14

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	3.843.788,46	3.879.751,81	1.573,00	1.496,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	331.135,83	3.196,91	1.828,00	2,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	1.190,21	2,64	1,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	31.066	31.154	31.730	31.672
CLASE C	EUR	2.749	26	4.611	7.718
CLASE P	EUR	10	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	8,0822	8,0299	8,0239	7,8858
CLASE C	EUR	8,3031	8,2261	8,1841	7,9962
CLASE P	EUR	8,4339	8,3573	8,2914	8,0717

(*)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	0,35	0,06	0,41	0,35	0,06	0,41	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,20	0,20	0,40	0,20	0,20	0,40	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,65	0,66	-0,01	2,85	1,22	0,08	1,75	3,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	28-04-2023	-0,66	15-03-2023	-2,06	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,24	05-05-2023	0,44	21-03-2023	1,08	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,44	1,66	3,03	2,29	1,80	2,82	1,14	5,47	
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65	19,53	16,49	34,37	
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14	0,92	0,29	0,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,92	2,92	2,94	2,95	2,95	2,95	2,81	2,79	

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

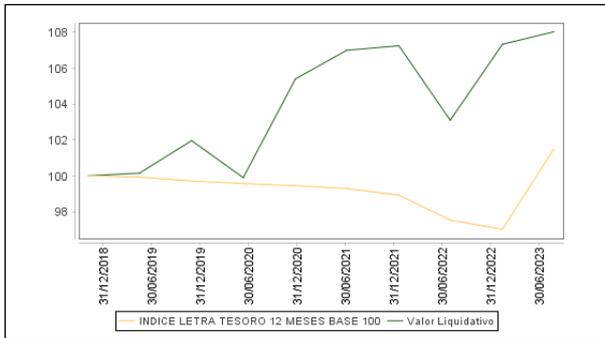
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,22	0,20	0,80	0,79	0,79	0,81

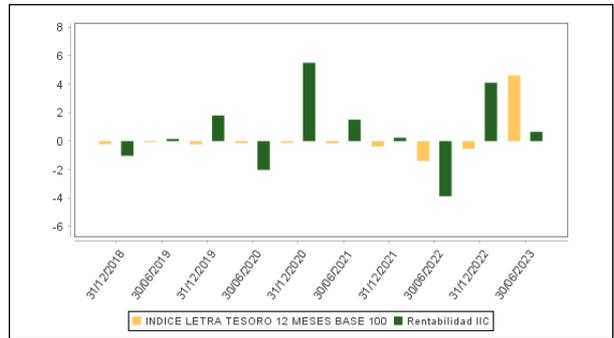
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,94	0,83	0,10	2,97	1,32	0,51	2,35	3,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	28-04-2023	-0,68	15-03-2023	-2,06	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,24	05-05-2023	0,45	14-03-2023	0,98	26-05-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,53	1,75	3,13	2,29	1,80	2,83	1,25	5,47	
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65	19,53	16,49	34,37	
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14	0,92	0,29	0,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,92	2,92	2,94	2,95	2,95	2,95	2,91	3,27	

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

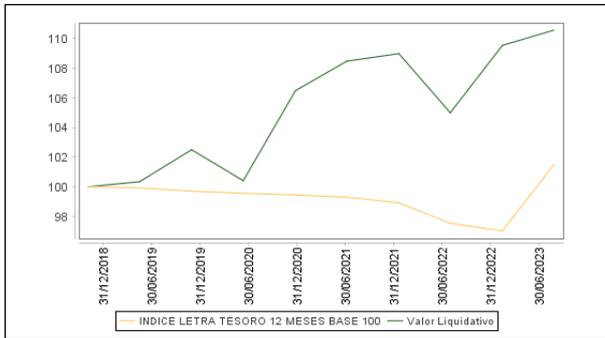
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,09	0,09	0,10	0,09	0,38	0,37	0,42	0,46

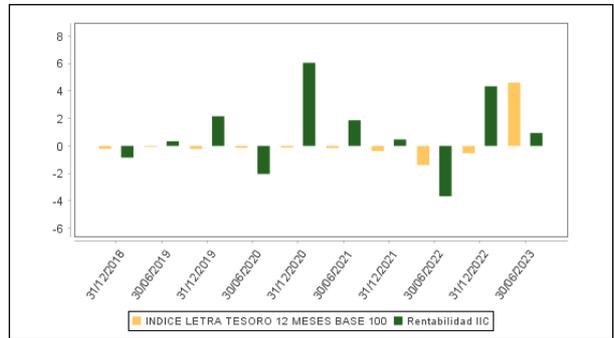
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,92	0,74	0,18	3,01	1,42	0,79	2,72	4,15	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	28-04-2023	-0,64	15-03-2023	-2,06	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,23	05-05-2023	0,44	21-03-2023	1,00	05-06-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,46	1,66	3,07	2,33	1,84	2,83	1,42	5,55	
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65	19,53	16,49	34,37	
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14	0,92	0,29	0,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,87	2,87	2,89	2,90	2,97	2,90	3,06	3,52	

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

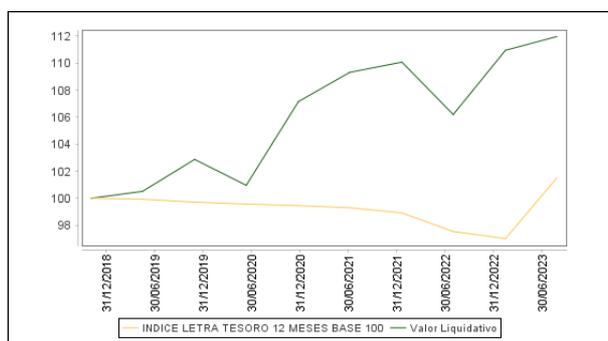
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

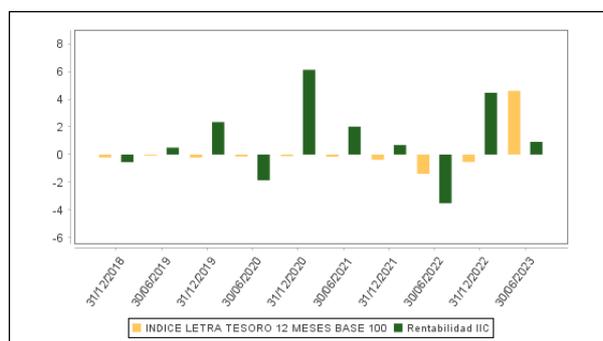
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	187.530	6.288	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	122.302	17.392	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.955.879	75.766	0
Renta Variable Mixta Euro	30.658	3.458	9
Renta Variable Mixta Internacional	394.169	14.531	0
Renta Variable Euro	38.678	2.534	12
Renta Variable Internacional	67.951	13.754	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	352.874	12.606	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	352.977	28.879	3
Global	4.273.434	155.947	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	382.159	10.524	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	247.211	11.220	2
Total fondos	8.405.824	352.899	1,87

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.933	79,62	22.800	73,12
* Cartera interior	1.571	4,64	1.028	3,30
* Cartera exterior	25.145	74,34	21.636	69,39
* Intereses de la cartera de inversión	217	0,64	135	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.577	19,44	8.106	26,00
(+/-) RESTO	316	0,93	275	0,88
TOTAL PATRIMONIO	33.826	100,00 %	31.181	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)	31.181	30.452	31.181	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,14	-1,62	7,14	-589,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,67	4,01	0,67	249.901,79
(+) Rendimientos de gestión	1,10	4,42	1,10	335,78
+ Intereses	1,08	0,63	1,08	91,58
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,66	0,96	0,66	-23,82
± 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)	-0,66	2,81	-0,66	-126,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,04	0,08	101,30
± Otros resultados	-0,06	-0,02	-0,06	292,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,42	-0,44	-134,03
- Comisión de gestión	-0,39	-0,36	-0,39	19,48
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	9,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-11,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-39,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	-111,17
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	249.700,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	3,03
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	249.697,01
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.826	31.181	33.826	

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

3. Inversiones financieras

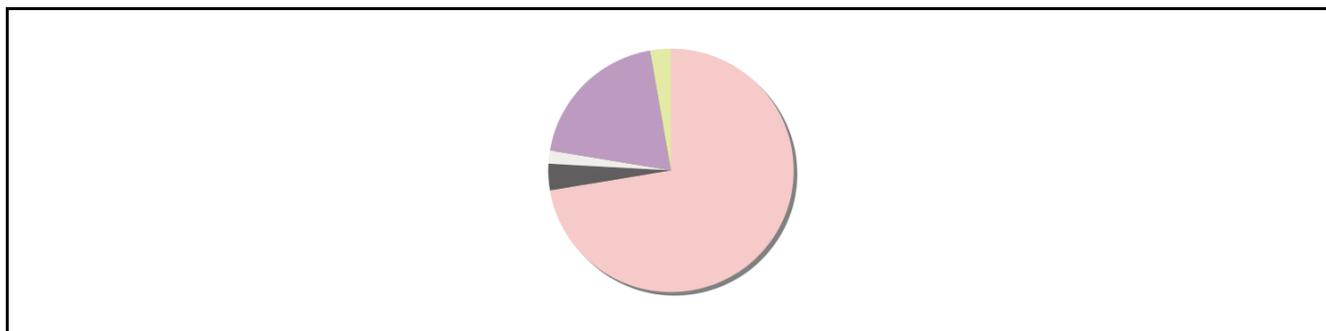
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.571	4,64	1.028	3,30
TOTAL RENTA FIJA	1.571	4,64	1.028	3,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.571	4,64	1.028	3,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.562	72,61	21.016	67,40
TOTAL RENTA FIJA	24.562	72,61	21.016	67,40
TOTAL IIC	584	1,73	558	1,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.146	74,34	21.574	69,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.717	78,99	22.603	72,49

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
FRANCO SUIZO-YEN JAPONES TIPO DE CAMBIO	Venta Futuro FRANCO SUIZO-YEN JAPONES TIPO DE CAMB	1.527	Inversión
SPOT C\$ USD * 100	Compra Futuro SPOT C\$ USD * 100 1000	833	Inversión
SPOT NOK SEK	Compra Futuro SPOT NOK SEK 500000	869	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3229	
BOBL5	Venta Futuro BOBL5 1000	9.109	Inversión
BOBL5	Venta Futuro BOBL5 1000	1.168	Inversión
BOBL5	Venta Futuro BOBL5 1000	1.163	Inversión
Total otros subyacentes		11439	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		14668	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>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 41.988,6 euros.</p> <p>g.2) A lo largo del periodo de referencia el fondo ha realizado operaciones simultáneas a día sobre deuda pública con Unicaja Banco generando unos intereses asociados a dichas operaciones por importe total de 57.379,33 euros.</p> <p>h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado unos intereses de 7.475,82 euros.</p> <p>h.2) Los gastos de liquidación que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo han sido de 2.717,45 euros.</p>
--

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

h.4) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente, para la gestión de las garantías, por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo, se han generado unos intereses que han sido de 2.670,95 euros.

h.5) El contravalor en EUR del importe de las operaciones de divisas que el fondo ha realizado con el depositario durante el periodo ha sido de 166.492,52 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.6) El volumen (en euros) de las operaciones financieras con el emisor del papel, que por sus características han sido gestionadas por el Depositario y realizadas en el periodo ha sido 6.004.787,20 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.7) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

Por su parte, nuestro Banco Central Europeo (BCE) subió 150 pb en cuatro subidas de tipos durante el semestre, dos de 50 puntos básicos y dos de 25 puntos básicos quedándose en el rango de 3,50% (tipo de depósito) a 4,25% (facilidad crediticia). La evolución durante el año ha sido de actuaciones más agresivas en la primera parte, con subidas de 50pb en las dos primeras reuniones como consecuencia de unos terribles datos de inflación, y subidas de 25pb en las dos reuniones siguientes. Los datos de inflación de la tasa general, después de un pico máximo del 10,1% a finales del año pasado, han tendido a la baja hasta alcanzar niveles del 5,50%. Sin embargo en la tasa subyacente, que excluye alimentos y energía, no se observa tendencia a la baja ya que se encuentra por encima de los niveles de finales del año pasado, a diferencia de la tasa general. Por lo que el BCE seguirá siendo agresivo en su política monetaria hasta alcanzar unos niveles de inflación acorde a su objetivo del 2%.

No sólo La FED y el BCE endurecían la política monetaria y subían tipos. El Riksbank sueco situaba su tipo en el 3,75%, con una elevación de 125 pb en el semestre. El Banco de Japón ha mantenido su política monetaria intacta, con un tipo de

interés en niveles de -0,10%. Con el cambio de presidente de la autoridad monetaria la política parecía que iba ser más agresiva, sin embargo el menor nivel de inflación que el resto de países les hace ser menos activos en cuanto a subidas de tipos de interés. Tema destacable es el Banco de Inglaterra (BoE) ya que es la entidad monetaria más agresiva dado los niveles de inflación que tiene el país afectado tanto por los mismos problemas que el resto de países como por el Brexit. Durante el semestre ha subido los tipos 150pb hasta el 5,00%, con unos datos de inflación muy por encima del resto de economías desarrolladas, la tasa general en 8,7% y la subyacente en niveles del 7,1%. El Banco Central de Brasil echó el freno en agosto del pasado año al endurecimiento de su política monetaria manteniendo el tipo en 13,75%, consiguiendo rebajar la inflación a niveles cercanos al 4%. El SNB suizo ha seguido endureciendo la política monetaria con dos subidas, una primera de 100pb en su primera reunión del año y otra de 25pb para dejar el tipo de referencia en el 1,75%. , alía de los tipos negativos por primera vez en una década con el incremento de 75 puntos básicos del tipo de interés de referencia para dejarlo en el 0,5%, para situarlos a posteriormente en el 1%.

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

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

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

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

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

Evolución de la renta fija

Las decisiones de los bancos centrales y los comentarios de los distintos miembros reiterando la necesidad de controlar la inflación a través de subidas de tipos de interés, ha tenido su impacto en cada una de las curvas soberanas de referencia. Por el lado de EE.UU., la pendiente de la curva se invertía más durante este semestre hasta los -109 puntos básico llegando a cotizar el 10 años americano en el 3,84% y el 2 años americano en el 4,90% al final del período.

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

línea con el 10 años alemán. El 10 años italiano cotizaba a cierre del período en 4,06% (-63 puntos básicos) y el español en 3,38% (-28 puntos básicos).

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

Evolución de la divisa

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

Evolución de las materias primas

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

Evolución de la renta fija

Las decisiones de los bancos centrales y los comentarios de los distintos miembros reiterando la necesidad de controlar la inflación a través de subidas de tipos de interés, ha tenido su impacto en cada una de las curvas soberanas de referencia. Por el lado de EE.UU., la pendiente de la curva se invertía más durante este semestre hasta los -55,7 puntos básicos llegando a cotizar el 10 años americano en el 3,87% y el 2 años americano en el 4,42% al final del período.

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

Aunque penalizado por los temores recesivos y la menor acción compradora de los bancos centrales, la deuda corporativa ha tenido un comportamiento positivo en el semestre especialmente en los de alta rentabilidad que han estrechado -156pb en Eurozona y -104pb en USA, más que el crédito en grado de inversión o de alta calidad crediticia en Europa (-39pb) o en USA que estrechaban -19pb en USA.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre, el fondo ha estado invertido en renta fija en un porcentaje en torno al 80%, manteniendo una posición en liquidez de alrededor del 20%, y utilizando de forma activa la operativa con derivados de tipos de interés (bobl) y de divisa (futuros chf/jpy, cad/usd y nok/sek). Adicionalmente hemos tenido una inversión aproximada de un 2% en mercados emergentes. El fondo ha mantenido durante el período una duración entre -0,75 y -1,50 años, con un porcentaje de inversión en deuda corporativa del 88% y un 12% en Deuda Pública (española, italiana y de mercados emergentes). Desde el punto de vista geográfico, en base al país de los emisores de los bonos en cartera tanto de deuda pública como privada, destacan Italia, con un peso aproximado del 14%, España con un 13% y Francia con un 10%. Sectorialmente, los financieros (17%), consumo no cíclico (15%), consumo cíclico (11%) e industria (11%), son nuestras posiciones principales.

c) Índice de referencia.

El objetivo del fondo es obtener retornos positivos en cualquier entorno de mercado con volatilidad máxima del 5% anual. La rentabilidad obtenida por el fondo en el semestre fue de +0,65%. 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, subió un +0,94%.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 31.066.222,52 euros, lo que supone una variación del -0,28%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 1.573 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 5,15%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 0,65%. El ratio de gastos de la clase A ha sido de 0,4%. Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 2.749.442,61 euros, lo que supone una variación del 10.354,95%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 1.828 partícipes, cuando únicamente contaba con 2 partícipes a cierre del periodo anterior. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 0,94%. El ratio de gastos de la clase C ha sido de 0,17%. 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 0,67%: 1,74% por la inversión en contado, -0,66% por la inversión en derivados, 0,08% por la inversión en IICs, 0,01% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros, -0,06% por otros resultados y -0,44% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Este fondo pertenece a la vocación inversora Renta Fija Euro dentro de la gama ofertada por Unigest, S.G.I.I.C., S.A. Con respecto a los otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, el fondo lo hizo peor, ya que éstos subieron en media +1,84%. El peor comportamiento relativo se debe a la menor exposición del fondo a los activos de riesgo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, el fondo ha estado invertido en renta fija en un porcentaje en torno al 80%, manteniendo una posición en liquidez de alrededor del 20%, y utilizando de forma activa la operativa con derivados de tipos de interés (bobl) y de divisa (futuros chf/jpy, cad/usd y nok/sek). Adicionalmente hemos tenido una inversión aproximada de un 3% en mercados emergentes

El fondo ha generado en el período una rentabilidad del 0,65%, incluyendo posiciones de contado, intereses, derivados de Renta Fija y divisas, fondos de terceros y comisiones.

La cartera se ha gestionado de forma activa en términos de duración. Se ha movido en un rango entre -0,75 y -1,50 años, habiendo finalizado el semestre precisamente en torno a esos -0,75 años. Respecto a la composición de cartera, el fondo ha estado invertido en un 88% en Deuda Corporativa, en un 10% en Deuda Pública a muy corto plazo (esta posición se concentra en España e Italia, y en un vencimiento inferior a los seis meses) y en un 2% en Deuda Pública a medio y largo plazo emergente. La posición en Deuda corporativa se estructura de la siguiente manera: 58% en activos de alta calidad crediticia (investment grade), 3% en deuda subordinada y 9% en activos de alta rentabilidad (high yield) y sin rating.

La volatilidad se ha convertido en el principal protagonista de los mercados de renta fija durante el primer semestre del ejercicio. El fenómeno de expansión monetaria sin precedentes puesto en marcha por los Bancos Centrales durante la última década plantea demasiadas incertidumbres en el horizonte, y éstas se traducen necesariamente en volatilidad.

El violento proceso de subidas en los tipos de interés que ha tenido lugar de manera generalizada desde principios del pasado año, no ha tenido por el momento la respuesta esperada en las economías, y peor todavía, tampoco están claras a día de hoy las razones detrás de esta anomalía en el funcionamiento de la política monetaria. En un primer momento la justificación se enfocaba en la naturaleza del proceso inflacionario (luchábamos contra una inflación de oferta y no tanto de demanda), a día de hoy, tras la fuerte corrección en los precios de los insumos tras la normalización en las cadenas de suministros esta explicación se puede decir que ha perdido gran parte de su capacidad explicativa. Lo que esta fuera de toda duda es que salirse de la ortodoxia tiene un precio.

Durante estos seis meses, hemos pasado por momentos en los que los mercados daban por amortizada la inflación, y por otros en los que a raíz de una serie de datos macro y/o declaraciones de las autoridades monetarias volvían los temores a la vuelta a los años 80. En cualquier caso, lo que es indiscutible es que los precios, en su componente más estructural

medida por la inflación subyacente, siguen muy lejos del objetivo de inflación que manejan los BC's. Tampoco queda duda de la relativa fortaleza de las economías, si bien los datos adelantados de actividad empiezan a dar señales de mayor debilidad.

En este escenario la presión al alza en las rentabilidades de los tramos cortos de las curvas junto con la presión a la baja en los tramos medios y largos, continúa traduciéndose en curvas con pendientes negativas que aconsejan un posicionamiento en la parte corta, donde el carry es mayor y el riesgo de tipos de interés sustancialmente más bajo.

En línea con lo anterior hemos continuado reduciendo la duración de la cartera de crédito de manera marginal puesto que el grueso de la estrategia había venido implementándose a lo largo de 2022. Se han reducido ligeramente algunas posiciones en los plazos más largos y se han incrementado en 2023 y fundamentalmente 2024. Así mismo se ha mejorado ligeramente el perfil de crédito.

En línea con lo anterior, se han realizado ventas parciales o completas en bonos como Sato 24, Citycon 24, Técnicas Reunidas 24, Greenvolt Energías 28, Abanca tier2 30, Ibercaja tier2 31 o Cajamar tier2 31.

Por el lado de las compras, se han incorporado a la cartera bonos de Arcelor 23, Imperial Brands 23, FCC 2023, Vonovia 23, Baxter 24, Verizon 24, Orano 24, Arval 24, Asahi 24, Volkswagen 24, Arion Bank 24, Abertis 24 o Amadeus 24. También se ha construido una posición en deuda subordinada tier2 con call entre diciembre del 23 y febrero del 24 con la compra de CaixaBank tier2 29, BBVA tier 2 29, Unicrédito tier2 29 e ING tier2 29.

Desde el punto de vista geográfico, en base al país de los emisores de los bonos en cartera tanto de deuda pública como privada, destacan Italia, con un peso aproximado del 14%, España con un 13% y Francia con un 10%. Sectorialmente, los financieros (17%), consumo no cíclico (15%), consumo cíclico (11%) e industria (11%), son nuestras posiciones principales.

En la parte de fondos de Fondos se ha mantenido sin cambios la posición en GEF - FRONTIER MKT R EUR (en torno al 2% del fondo).

En la parte de divisas, se han reducido ligeramente las posiciones larga en yenes (venta de futuros de suizo/yen) y larga en coronas noruegas (compra de futuros de nok/sek), y se ha incrementado la posición larga en dólar canadiense (compra de futuros de cad/usd).

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera de han sido Russian Railways, Gazprom, Intrum, Técnicas Reunidas e IAG. Los mayores detractores han sido Greenvolt Energies, EP infrastructure, MPT y Acciona entre otros. A 30 de junio de 2023 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 2,63%.

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

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 cobertura y como inversión, con un impacto sobre el porcentaje del patrimonio medio del periodo. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 40,04%.

El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,24%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días. En derivados, al final del semestre mantenemos posiciones cortas en Alemania 5Yr-en torno al 40%- y en CHFJPY- en torno al 6%-.

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.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o

incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 40% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. A fecha 30 de junio de 2023 mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,70 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 3,68%.

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 2,48%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 4,29%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

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. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Al igual que en el semestre anterior, la inflación y sus implicaciones sobre la acción de los Bancos Centrales (BCs), seguirá siendo la variable directriz del sentimiento de mercado, con los inversores tratando de anticipar el entorno de crecimiento que pueda derivar de las políticas restrictivas aplicadas hasta la fecha. La evolución de la guerra entre Rusia y Ucrania, sigue generando preocupación, y en cualquier momento puede volver a ser el centro de atención, con un impacto relevante sobre la actividad económica europea. La reapertura de China ha tenido un impacto limitado, con una evolución mixta en el periodo, que está obligando a la adopción de medidas de estímulo por parte de las autoridades del gigante asiático. La moderación en los datos de inflación puede abrir un nuevo periodo en la dinámica de los BCs, que tendrán que ser muy precisos en la comunicación, para evitar movimientos no deseados en los mercados de deuda. La deuda soberana seguirá presionada por las decisiones de política monetaria, mientras la deuda corporativa seguirá condicionada por el comportamiento de las bolsas, favorecida por la prima de retorno que ofrece sobre las acciones, siendo el mayor temor una recesión severa que podría traducirse en incrementos de las tasas de impago, algo que en este momento no descuenta el mercado. La prima de riesgo española se ha movido en un rango estrecho (91pb-113pb), finalizando el periodo en los 99pb. De cara al segundo semestre, no esperamos grandes cambios, moviéndose en un rango de 90pb-120pb, condicionado por la acción del BCE.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	504	1,49	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		504	1,49	0	0,00
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	284	0,84	0	0,00
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO 2,750 2025-07-23	EUR	0	0,00	174	0,56
ES0265936007 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2024-01-18	EUR	200	0,59	0	0,00
ES0265936015 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2030-04-07	EUR	0	0,00	186	0,60
ES0378165007 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 2,751 2024-12-30	EUR	285	0,84	369	1,18
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 4,500 2024-06-30	EUR	298	0,88	300	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.067	3,15	1.028	3,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.571	4,64	1.028	3,30
TOTAL RENTA FIJA		1.571	4,64	1.028	3,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.571	4,64	1.028	3,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005344335 - Bonos ITALIA (ESTADO) 2,450 2023-10-01	EUR	2.789	8,25	998	3,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.789	8,25	998	3,20
PTESS2OM0011 - Bonos HAITONG BANK, S.A. 4,731 2025-02-08	EUR	400	1,18	400	1,28
PTGNVAOM0000 - Bonos GREENVOLT ENERGIAS R 2,625 2028-11-10	EUR	257	0,76	344	1,10
DE000A3KYMA6 - Bonos TRATON FINANCE LUXEM 0,125 2024-11-10	EUR	284	0,84	0	0,00
XS2005607879 - Bonos SATO OYJ 1,375 2024-05-31	EUR	0	0,00	331	1,06
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-01-19	EUR	0	0,00	296	0,95
FR0010804500 - Bonos ORANO SA 4,875 2024-09-23	EUR	306	0,90	103	0,33
FR0013342334 - Bonos VALEO 1,500 2025-06-18	EUR	285	0,84	279	0,89
FR0013399060 - Bonos ELO SACA 2,625 2023-10-30	EUR	0	0,00	403	1,29
FR0013413556 - Bonos ELIS SA 1,750 2024-01-11	EUR	0	0,00	198	0,63
FR0014001YE4 - Bonos LIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	0	0,00	191	0,61
FR0014002NR7 - Cupón Cero ARVAL SERVICE LEASE 4,781 2024-09-30	EUR	282	0,83	0	0,00
XS1114434167 - Bonos CITYCON TREASURY BV 2,500 2024-10-01	EUR	0	0,00	377	1,21
XS0215093534 - Bonos LEONARDO FINMECCANIC 4,875 2025-03-24	EUR	408	1,21	416	1,34
XS1715306012 - Bonos AROUNDTOWN SA 1,000 2025-01-07	EUR	177	0,52	161	0,52
XS1918887156 - Bonos BANCO SABADELL 5,375 2023-12-12	EUR	202	0,60	202	0,65
XS1819575066 - Bonos ROLLS ROYCE 0,875 2024-05-09	EUR	0	0,00	187	0,60
XS2332590632 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2031-11-27	EUR	0	0,00	176	0,57
XS1634532748 - Bonos INTRUM ABI 1,562 2024-07-15	EUR	49	0,14	50	0,16
XS1435229460 - Bonos PHV CORP 3,625 2024-07-15	EUR	402	1,19	403	1,29
XS1935256369 - Bonos TIM SPA 4,000 2024-04-11	EUR	0	0,00	199	0,64
XS2240494471 - Bonos INTERCONTINENTAL HOT 1,625 2024-10-08	EUR	390	1,15	384	1,23
XS2242979719 - Bonos HEATHROW FUNDING LTD 1,500 2025-10-12	EUR	284	0,84	279	0,90
XS1951220596 - Bonos CAIXABANK 3,750 2024-02-15	EUR	197	0,58	0	0,00
XS1953271225 - Bonos UNICREDIT 4,875 2029-02-20	EUR	199	0,59	0	0,00
XS2056571008 - Bonos ACCIONA 1,128 2024-12-23	EUR	285	0,84	280	0,90
XS1959498160 - Bonos FORD CREDIT EUROPE 3,021 2024-03-06	EUR	0	0,00	199	0,64
XS1468525057 - Bonos CELLNEX 2,375 2024-01-16	EUR	0	0,00	403	1,29
XS2075185228 - Bonos HARLEY DAVIDSON 0,900 2024-11-19	EUR	382	1,13	379	1,22
XS1577731604 - Bonos NOKIA 2,000 2023-12-15	EUR	0	0,00	402	1,29
XS2080317832 - Bonos BALL CORP 0,875 2024-03-15	EUR	0	0,00	194	0,62
XS2081611993 - Bonos AZIMUT HOLDING SPA 1,625 2024-12-12	EUR	386	1,14	380	1,22
XS2288097483 - Bonos WIZZ AIR HOLDINGS PL 1,350 2024-01-19	EUR	0	0,00	288	0,93
XS1091654761 - Bonos ROYAL MAIL 2,375 2024-07-29	EUR	294	0,87	0	0,00
XS2193657561 - Bonos CONTI-GUMMI FINANCE 1,125 2024-09-25	EUR	289	0,86	0	0,00
XS2093880735 - Bonos BERRY GLOBAL INC 1,000 2024-10-15	EUR	286	0,85	283	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.044	17,87	8.186	26,25
DE000A14J7G6 - Bonos ZF NA CAPITAL 2,750 2023-04-27	EUR	0	0,00	199	0,64
DE000A2YN6V1 - Bonos THYSSENKRUPP 1,875 2023-02-06	EUR	0	0,00	403	1,29
DE000A3MP4S3 - Cupón Cero VONOVIA SE 4,275 2023-09-01	EUR	197	0,58	0	0,00
XS1401114811 - Bonos MOL HUNGARIAN OIL & 2,625 2023-04-28	EUR	0	0,00	201	0,64
XS1203854960 - Bonos BAT INTERNAT.FINAN. 0,875 2023-10-13	EUR	395	1,17	392	1,26
XS2004880832 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,523 2024-06-10	EUR	386	1,14	0	0,00
IT0005108490 - Bonos AUTOSTRADE PER L ITA 1,625 2023-06-12	EUR	0	0,00	199	0,64
XS2005607879 - Bonos SATO OYJ 1,375 2024-05-31	EUR	190	0,56	0	0,00
XS1405783983 - Bonos EASTMAN CHEMICAL 1,500 2023-05-26	EUR	0	0,00	396	1,27
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-01-19	EUR	295	0,87	0	0,00
XS1211040917 - Bonos TEVA PHARM FNC 1,250 2023-03-31	EUR	0	0,00	295	0,94
XS1811213781 - Bonos SOFTBANK GROUP 4,000 2023-01-20	EUR	0	0,00	305	0,98
XS1912654321 - Bonos CASTELLUM AB 2,125 2023-11-20	EUR	144	0,42	143	0,46
FR0012949949 - Bonos ACCOR 3,625 2023-09-17	EUR	204	0,60	202	0,65
FR0013298890 - Bonos TIKEHAU INVESTMENT M 3,000 2023-08-27	EUR	412	1,22	403	1,29
FR0013399060 - Bonos ELO SACA 2,625 2023-10-30	EUR	401	1,19	0	0,00
FR0013403441 - Bonos SOCIETE GENERALE 1,250 2024-02-15	EUR	295	0,87	0	0,00
FR0013413556 - Bonos ELIS SA 1,750 2024-01-11	EUR	197	0,58	0	0,00
FR0013456423 - Cupón Cero PERNOD RICARD SA 4,100 2023-10-24	EUR	98	0,29	0	0,00
FR0013456423 - Cupón Cero PERNOD RICARD SA 4,045 2023-10-24	EUR	195	0,58	0	0,00
FR0014001YE4 - Bonos LIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	195	0,58	0	0,00
XS2015267953 - Bonos BANQUE STELLANTIS FR 0,625 2024-06-21	EUR	290	0,86	0	0,00
XS1819575066 - Bonos ROLLS ROYCE 0,875 2024-05-09	EUR	194	0,57	0	0,00
XS2020580945 - Bonos INT.CONSolidATED AIR 0,500 2023-07-04	EUR	295	0,87	291	0,93
XS1423826798 - Bonos REN FINANCE BV 1,750 2023-06-01	EUR	0	0,00	398	1,28
XS1824425265 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 5,812 2023-08-24	EUR	394	1,17	394	1,26
XS1525536840 - Bonos ITV PLC 2,000 2023-12-01	EUR	298	0,88	0	0,00
XS2228676735 - Bonos NISSAN MOTOR 1,940 2023-09-15	EUR	402	1,19	395	1,27
XS2328980979 - Bonos ASAHI GROUP HOLDINGS 0,010 2024-03-19	EUR	384	1,13	0	0,00
XS1830986326 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,250 2024-06-10	EUR	194	0,57	0	0,00
XS2231792586 - Obligaciones CA AUTOBANK SPA 0,500 2023-07-20	EUR	393	1,16	389	1,25
XS1935256369 - Bonos TIM SPA 4,000 2024-04-11	EUR	199	0,59	0	0,00
XS0746010908 - Bonos TELIA COMPANY AB 3,625 2024-02-14	EUR	299	0,88	0	0,00
XS1146282634 - Bonos VERIZON 1,625 2024-03-01	EUR	293	0,87	0	0,00
XS0947658208 - Bonos BACARDI LTD 2,750 2023-07-03	EUR	0	0,00	399	1,28
XS2150053721 - Bonos SAINT GOBAIN 1,750 2023-04-03	EUR	0	0,00	300	0,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1951313680 - Bonos IMPERIAL BRANDS PLC 1,125 2023-07-17	EUR	399	1,18	0	0,00
XS1853426549 - Bonos INFORMA PLC 1,500 2023-07-05	EUR	404	1,19	399	1,28
XS2054209320 - Bonos WINTERSHALL DEA FINA 0,452 2023-09-25	EUR	395	1,17	389	1,25
XS1959498160 - Bonos FORD CREDIT EUROPE 3,021 2024-03-06	EUR	199	0,59	0	0,00
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2022-11-08	EUR	0	0,00	401	1,29
XS2262798494 - Bonos ARION BANKI HF 0,625 2024-05-27	EUR	191	0,57	0	0,00
XS1967635621 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 1,500 2024-06-27	EUR	291	0,86	0	0,00
XS1468525057 - Bonos CELLNEX 2,375 2024-01-16	EUR	399	1,18	0	0,00
XS2169281131 - Bonos CRH PLC 0,875 2023-11-05	EUR	394	1,17	392	1,26
XS1972557737 - Bonos LG CHEM LTD 0,500 2023-04-15	EUR	0	0,00	392	1,26
XS1372838679 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 1,750 2023-08-25	EUR	298	0,88	297	0,95
XS1873219304 - Bonos BANCA INTESA SPA 2,125 2023-08-30	EUR	400	1,18	399	1,28
XS0974122516 - Bonos AUSTRALIA PACIFIC AI 3,125 2023-09-26	EUR	408	1,20	401	1,29
XS1374344668 - Bonos AT & T INC 2,750 2023-05-19	EUR	0	0,00	300	0,96
XS2375836470 - Cupón Cero BECTON DICKINSON 100,000 2023-08-13	EUR	393	1,16	390	1,25
XS1076018131 - Bonos AT&T 2,400 2024-03-15	EUR	297	0,88	0	0,00
XS2177552390 - Bonos AMADEUS 2,500 2024-05-20	EUR	296	0,87	0	0,00
XS2080317832 - Bonos BALL CORPI 0,875 2023-12-15	EUR	197	0,58	0	0,00
XS2081491727 - Bonos SERVICIOS MEDIO AMBI 0,815 2023-12-04	EUR	393	1,16	0	0,00
XS2082323630 - Bonos ARCELOR 1,000 2023-05-19	EUR	0	0,00	296	0,95
XS2084510069 - Bonos FRESENIUS MEDICAL 0,250 2023-11-29	EUR	392	1,16	390	1,25
XS1884813293 - Bonos HOIST FINANCE AB 2,750 2023-04-03	EUR	0	0,00	402	1,29
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS 0,955 2023-06-07	EUR	394	1,16	394	1,26
XS1886402814 - Bonos BRITISH TELECOM 0,875 2023-09-26	EUR	0	0,00	294	0,94
XS0787786440 - Bonos BHP BILLITON FINANCE 3,000 2024-05-29	EUR	297	0,88	0	0,00
XS2288097483 - Bonos WIZZ AIR HOLDINGS PL 1,350 2024-01-19	EUR	295	0,87	0	0,00
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	403	1,19	398	1,28
XS1292352843 - Bonos EESTI ENERGIA 2,384 2023-09-22	EUR	294	0,87	195	0,63
XS2193734733 - Bonos DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-06-24	EUR	390	1,15	0	0,00
XS2193969370 - Bonos UP JOHN FINANCE 1,023 2024-06-23	EUR	290	0,86	0	0,00
XS1998215393 - Bonos BAXTER INTERNATIONAL 0,400 2024-04-15	EUR	385	1,14	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		15.729	46,50	11.832	37,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.562	72,61	21.016	67,40
TOTAL RENTA FIJA		24.562	72,61	21.016	67,40
LU0501220429 - Participaciones GLOBAL EVOLUTION MANCO S.A.	EUR	584	1,73	558	1,79
TOTAL IIC		584	1,73	558	1,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.146	74,34	21.574	69,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.717	78,99	22.603	72,49

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.