

UNIFOND RENTA VARIABLE USA, FI

Nº Registro CNMV: 5541

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CECA **Rating Depositorio:** 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: 25/06/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice SP500 Total Return Index, se pretende mantener una correlación mínima del 75% con el SP500 Total Return Index, si bien la desviación máxima con respecto al índice de referencia no podrá superar el 10% anual pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. Se podrá invertir 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), no pertenecientes al grupo de la gestora.

Invierte, directa/indirectamente, al menos un 75% de exposición total en renta variable (cualquier sector/capitalización) de emisores/ mercados estadounidenses, pudiendo invertir el resto en países OCDE, incluidos emergentes. La parte no expuesta a renta variable se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija pública/privada, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos,) sin predeterminación de duración, divisa, país (incluye emergentes) ni rating (pudiendo ser toda la cartera de renta fija de baja calidad crediticia).

La inversión en activos de baja capitalización o calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre el 0%-100% de la exposición total. Para el seguimiento del índice se usará réplica física (acciones/ETF) y sintética (futuros/ETF), suponiendo ambas una alta exposición a la evolución del índice sin riesgo de contraparte al utilizar derivados negociados en mercados organizados o por recepción de garantías/ colaterales necesarios. La rentabilidad del fondo y del índice podrían no ser similares debido a que por el lado negativo, el fondo soporta comisiones (gestión/depósito) y otros gastos.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,00	0,33	1,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,38	0,05	0,38	-0,12

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	977.798,30	1.042.699,05	557,00	578,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	3.179.093,54	3.340.442,30	10.678,00	11.353,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	5.298	5.102	4.742	
CLASE C	EUR	17.563	16.584	14.049	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	5,4184	4,8935	6,4153	
CLASE C	EUR	5,5245	4,9646	6,4438	

(*)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	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,26		0,26	0,26		0,26	patrimonio	0,02	0,02	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,73	7,42	3,08	4,41	-4,81	-23,72			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	24-05-2023	-2,42	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,79	02-06-2023	1,90	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,55	9,73	14,91	19,75	19,11	21,02			
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65	19,53			
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14	0,92			
S&P 500 DAILY HEDGED EURO TOTAL RETURN INDEX	13,95	11,73	15,92	24,86	21,64	24,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,08	12,08	12,80	13,59	14,03	13,59			

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

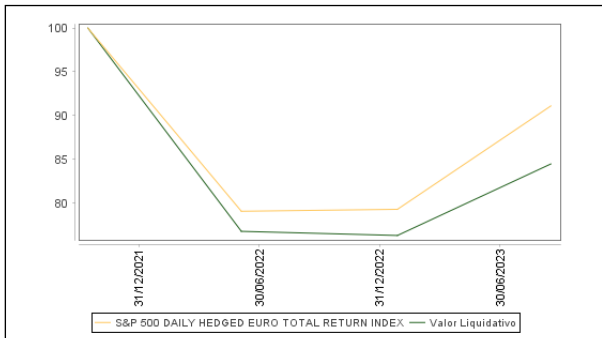
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,50	0,48	0,49	0,48	1,87	1,04		

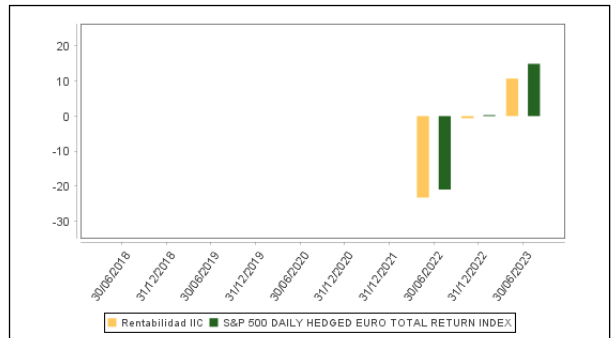
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,28	7,69	3,33	4,67	-4,57	-22,96			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	24-05-2023	-2,42	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,79	02-06-2023	1,90	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,56	9,73	14,92	19,75	19,10	21,01			
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65	19,53			
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14	0,92			
S&P 500 DAILY HEDGED EURO TOTAL RETURN INDEX	13,95	11,73	15,92	24,86	21,64	24,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,27	11,27	11,84	12,42	12,63	12,42			

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

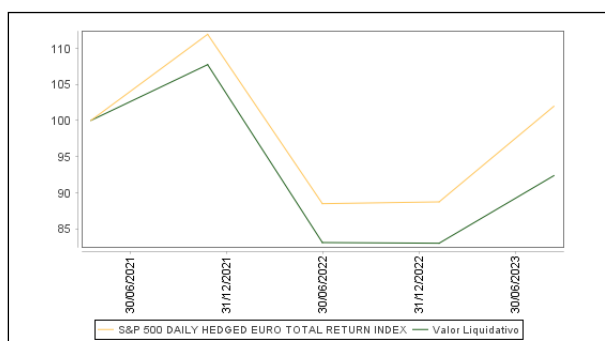
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,23	0,23	0,23	0,87	0,58		

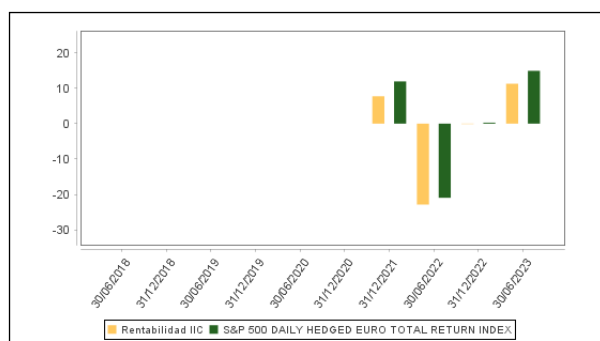
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.752	95,15	19.077	87,97
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	21.752	95,15	19.077	87,97
* 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)	907	3,97	2.401	11,07
(+/-) RESTO	202	0,88	209	0,96
TOTAL PATRIMONIO	22.861	100,00 %	21.687	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)	21.687	19.249	21.687	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,36	12,59	-5,36	-145,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,65	-0,83	10,65	4.490,34
(+) Rendimientos de gestión	11,07	-0,43	11,07	-4.585,59
+ Intereses	0,10	0,03	0,10	301,67
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,24	-0,10	1,24	-1.459,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,69	-0,33	9,69	-3.207,55
± Otros resultados	0,04	-0,03	0,04	-220,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,41	-0,44	8.747,44
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	3,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	23,27
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	8.716,28
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	328,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	428,27
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.861	21.687	22.861	

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

3. Inversiones financieras

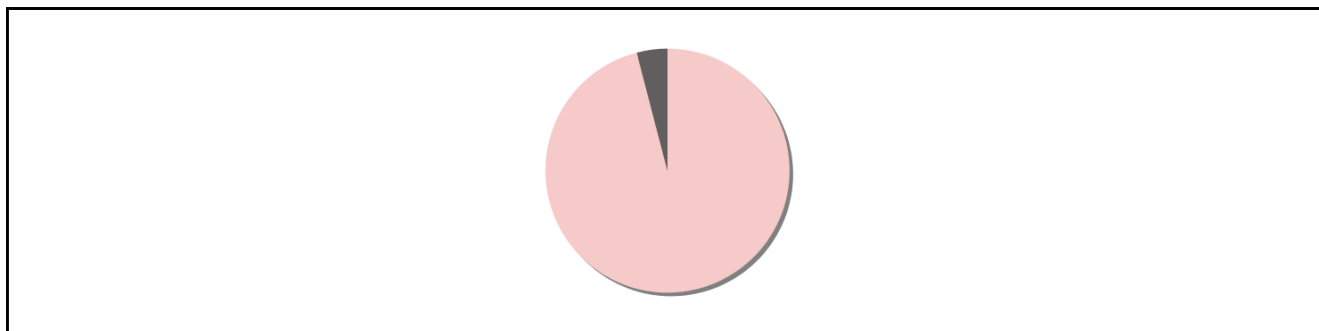
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	21.708	94,95	19.068	87,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.708	94,95	19.068	87,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.708	94,95	19.068	87,93

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
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	2.243	Inversión
Total subyacente renta variable		2243	
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 125000	0	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		0	
TOTAL OBLIGACIONES		2244	

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

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 4.041,25 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 1.300,17 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 unos intereses de 4.595,18 euros.

h.2) Los gastos de liquidación que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo han sido de 473,48 euros.

h.3) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 300,46 euros.

h.4) 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 3.560.269,77 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.5) 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 renta variable

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

Evolución de la divisa

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en renta variable americana en el período, en media entre un 95%-105%. Durante el semestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y ETFs, de manera más residual en futuros, y liquidez. El fondo tiene como objetivo superar la rentabilidad del índice americano SP 500 neto de dividendos cubierto a euros, con una correlación mínima del 75% frente a éste y una desviación máxima que no podrá superar el 10% anual.

c) Índice de referencia.

El fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre para su clase A del 10,73% frente a su índice de referencia, SP 500 Daily Hedged Euro Net Return Index que subió un +14,97%. El peor comportamiento del fondo frente al índice se

debe a la exposición que tuvo el fondo a un ETF de bancos americanos, fuertemente penalizado por la inesperada quiebra de Silicon Valley Bank, al fondo de infraestructuras, que ha tenido sólo una ligera revalorización, y a las comisiones. Los fondos que tienen empresas de crecimiento, en especial tecnología, son los que mejor lo han hecho en el periodo, con subidas muy superiores a su índice de referencia, por el lado negativo la pequeña revalorización del fondo de Infraestructura es lo que más ha drenado rentabilidad relativa versus el índice. La máxima y la mínima diferencia en el periodo respecto a este índice fueron de +1,42% y -4,81%, respectivamente. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos. La Clase C del fondo, destinada a clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco, entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo, se sitúa en un 11,28% frente a +14,97% del benchmark. La diferencia de rentabilidad entre la clase A y la C son la diferencia de comisiones soportadas.

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 5.298.117,70 euros, lo que supone una variación del 3,84%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 557 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -3,63%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 10,73%. La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,4% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase A ha sido de 0,98%. Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 17.563.040,99 euros, lo que supone una variación del 5,90%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 10.678 partícipes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del -5,95%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 11,28%. Adicionalmente, la clase C del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,4% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase C ha sido de 0,49%. 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 10,65%: 1,24% por la inversión en derivados, 9,69% por la inversión en IICs, 0,02% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros, 0,04% 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

Con respecto a los fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Renta Variable Internacional, el fondo lo hizo peor ya que éstos subieron en media +8,39%. El mejor comportamiento relativo de este fondo se debe a la peor evolución del índice americano frente al resto de índices bursátiles.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo ha tenido una exposición neta a renta variable en el periodo, en media entre un 95%-105%. El fondo invirtió mayoritariamente en otros fondos de terceros y ETFs, de manera más residual en derivados, y liquidez. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre de trimestre eran JP Morgan (13,42%), Morgan Stanley (11,03%) y Brown (10,69%).

El fondo terminó el semestre con una exposición neta a renta variable del 104,85%. Por estrategias, un 40,05% de la cartera estaba invertido en futuros y ETFs indexados al SP 500, y un 64,80% en una cartera táctica que busca generar alfa frente al índice general. Dentro de la misma, se ha sesgado la cartera a fondos blend y growth, que suelen comportarse mejor en un entorno de mejora del sector de la tecnología, tal y como se está produciendo este año. Dentro de la cartera táctica, el fondo ha estado invertido en:

La ETF Amundi SP 500 Buyback, que invierte en las 100 compañías del índice SP 500 con el ratio más alto de recompra de acciones. Se decidió vender esta posición para buscar un sesgo más enfocado en empresas de crecimiento. En la ETF ISHARES SP US BANKS UCITS, que invierte en los principales bancos americanos. Tras la quiebra de Silicon Valley decidimos deshacer esta posición por miedo al contagio al resto del sector. En la ETF MSCI USA Value y el fondo Robeco Us Premium Equities, que invierten en empresas americanas medianas y grandes, con valoraciones atractivas que se benefician de la recuperación económica. Vendiendo estas posiciones para buscar un mayor sesgo a empresas de crecimiento, sector tecnológicos especialmente. En fondos blend tales como los fondos AB Select Us Equity, JPM US Equity All Caps y JPM US Select Equity o GS US Core. En un fondo global que invierte en infraestructuras listadas, tales como aeropuertos, gas, electricidad, agua, carreteras, puertos y torres de comunicación. En dos fondos de empresas de crecimiento, MS US Advantaged y Brown US Sostenible Growth, con un peso elevado en Tecnología. Se ha incorporado

recientemente el fondo Seilern America, un fondo con un sesgo a empresas de calidad y crecimiento que compra las principales compañías americanas.

En derivados, el fondo utilizó derivados sobre el SP 500 para modular la exposición a renta variable, futuros y opciones sobre el euro/ dólar, para cubrir la divisa. La exposición neta a divisa NO euro (posición en contado menos derivados) se situó en niveles cercanos al 20%. A 30 de junio de 2023 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 3,11%. La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con 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 aportando -0,10% de rentabilidad negativa en el período. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 47,03%. Esta cifra recoge la exposición directa y la indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros). El fondo utilizó como cobertura derivados de divisa y como inversión, futuros sobre el SP 500. A cierre del período, el fondo tenía como cobertura futuros y opciones sobre EUR/USD y como inversión, futuros sobre SP 500. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 99,09%. 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.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 12,56%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad del índice de referencia del fondo, para el mismo periodo, se ha situado en el y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 4,29%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. . No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el próximo semestre seguimos esperamos que la volatilidad en los mercados se mantenga estable. Aunque la lucha contra la inflación por parte de los bancos centrales sigue estando presente en las principales áreas geográficas, parece que nos acercamos al fin de las subidas de tipos para dar comienzo a un período prolongado de tipos altos, siempre y cuando el crecimiento sea consistente y no haya señales desmesuradas de recesión. En este sentido, vemos una Reserva Federal americana ya menos agresiva puesto que ha realizado gran parte del ajuste necesario para normalizar la política monetaria y controlar los precios. Sin embargo, vemos a un Banco Central Europeo, aun distante con

EEUU, llegando al final de las subidas de tipos en este próximo período. No obstante, la segunda mitad del año puede resultar positiva por la reapertura de China que, aunque llega por cuentagotas, las implicaciones para el crecimiento mundial serán positivas pero negativas a nivel de inflación si el ritmo se acelera. Los Bancos Centrales tienen el gran reto de encontrar el equilibrio entre el crecimiento y la inflación. Dos variables macro dependientes de otros factores aun latentes como la guerra de Ucrania y Rusia, el precio del gas, los riesgos climáticos para el próximo invierno y posibles riesgos geopolíticos.

El buen comportamiento de la renta variable en el primer semestre del año nos lleva a ser más prudentes ya que, como consecuencia de tipos de interés altos, no le vemos mayor recorrido, prefiriendo un posicionamiento más en compañías de crecimiento y calidad que en compañías más cíclicas. No obstante, no descartamos que los resultados empresariales puedan volver a sorprender positivamente en el segundo semestre, no siendo este nuestro escenario base.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0683601701 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	2.002	9,23
LU1681048556 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	USD	0	0,00	2.203	10,16
LU1681049109 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	2.196	9,60	0	0,00
LU1681049109 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	EUR	0	0,00	1.908	8,80
IE00BF1T7090 - Participaciones BROWN ADV (IRELAND) LIMITED	EUR	2.443	10,69	1.017	4,69
FR0011550177 - Participaciones BANQUE NAT. DE PARIS	USD	0	0,00	917	4,23
FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS AM FRANCE	USD	2.428	10,62	0	0,00
LU1759635375 - Participaciones GOLDMAN SACHS AM FUND SERV LTD	EUR	2.147	9,39	0	0,00
IE00BRKWGL70 - Participaciones INVESCO	EUR	0	0,00	1.381	6,37
IE00BD3V0B10 - Participaciones BLACKROCK	USD	0	0,00	780	3,60
IE00BD1F4M44 - Participaciones BLACKROCK	USD	0	0,00	324	1,49
LU1668655225 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	1.519	6,65	1.346	6,21
LU1727362383 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	1.549	6,77	1.336	6,16
IE00BHR40S19 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INT SER IRE	EUR	1.159	5,07	1.136	5,24
LU0360484769 - Participaciones MSIM FUND MAN (IRELAND) LTD	EUR	2.522	11,03	923	4,26
LU1079841513 - Participaciones NATIXIS	USD	0	0,00	1.722	7,94
LU1079841513 - Participaciones OSSIAM (LUXEMBOURG)	USD	2.269	9,93	0	0,00
LU0320897043 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	2.074	9,56
IE00BD8DY878 - Participaciones SEILERN IM (IE)	EUR	2.370	10,37	0	0,00
LU1582221328 - Participaciones T. ROWE PRICE (LUX) MAN SÀRL	EUR	1.105	4,83	0	0,00
TOTAL IIC		21.708	94,95	19.068	87,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.708	94,95	19.068	87,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.708	94,95	19.068	87,93

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.