

## UNIFOND RENTABILIDAD OBJETIVO II, FI

Nº Registro CNMV: 714

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/10/1996

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Objetivo de rentabilidad estimado no garantizado a 18.05.26: 101,37% del Valor Liquidativo a 26.04.21. TAE NO GARANTIZADA 0,27% para suscripciones a 26.04.21 mantenidas a 18.05.26. La TAE depende de cuando se suscriba. Los reembolsos antes de vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad descrito y podrán experimentar pérdidas significativas.

Hasta 26.04.21 y tras 18.05.26 invertirá en activos que preserven/estabilicen el Valor Liquidativo.

Durante la estrategia invierte en renta fija pública (mayoritariamente bonos ligados a inflación de la Eurozona) y privada; sin titulaciones en euros, de emisores/mercados OCDE, con vencimiento cercano a la estrategia y liquidez. Las emisiones tendrán, a fecha de compra, mediana calidad (mínimo BBB-) y hasta 5% baja (inferior a BBB-) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas de rating los activos podrán mantenerse.

La rentabilidad bruta estimada de la cartera de renta fija y liquidez, será a vencimiento de la estrategia de 2,89%. Esto permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizado descrito y cubrir comisiones de gestión, depósito y gastos que se estiman 1,47% para todo el periodo.

ESTE FI PUEDE INVERTIR UN 5% EN RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. LAS INVERSIONES A LARGO PLAZO DEL FI ESTÁN EXPUESTAS A UN ALTO RIESGO DE MERCADO POR LO QUE LOS REEMBOLSOS REALIZADOS ANTES DE VENCIMIENTO PUEDEN SUPONER PÉRDIDAS IMPORTANTES PARA EL INVERSOR.

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

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

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2023 | 2022  |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,00             | 0,00 | 0,01  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,86           | 0,13             | 0,86 | -0,03 |

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 6.369.322,89   | 6.524.070,62     |
| Nº de Partícipes                                       | 2.513          | 2.553            |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 |                |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 61.032                                   | 9,5822                                  |
| 2022                | 61.152                                   | 9,3733                                  |
| 2021                | 72.302                                   | 10,4172                                 |
| 2020                | 47.695                                   | 10,4676                                 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,12                    |              | 0,12  | 0,12         |              | 0,12  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,01  |              |              | 0,01  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. 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 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 2,23           | 0,29            | 1,93   | 0,93   | -2,59  | -10,02 |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,30            | 11-04-2023 | -0,44      | 14-03-2023 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,49             | 28-04-2023 | 0,93       | 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 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 3,24           | 2,33            | 3,96   | 4,58   | 4,88   | 4,72  |         |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 15,60          | 10,75           | 19,26  | 15,24  | 16,65  | 19,53 |         |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 4,29           | 5,83            | 1,78   | 0,97   | 1,14   | 0,92  |         |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 3,11           | 3,11            | 3,29   | 3,36   | 3,36   | 3,36  |         |         |         |

(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.

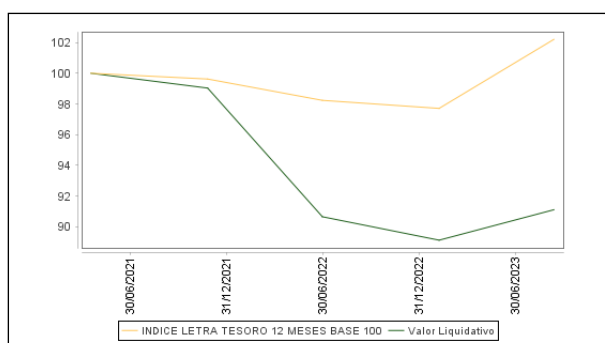
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,14           | 0,07            | 0,07   | 0,07   | 0,08   | 0,31  | 0,23 | 0,31 | 0,31 |

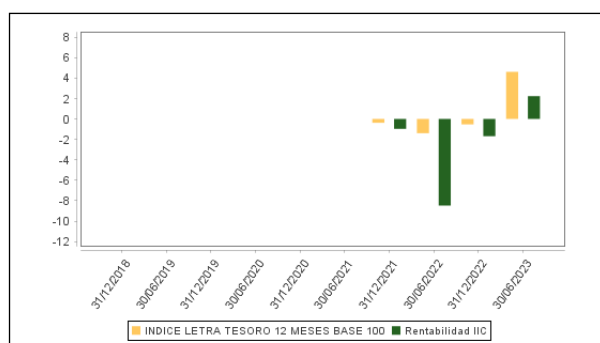
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Febrero de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

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

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 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                              |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 247.211                                 | 11.220            | 2                              |
| <b>Total fondos</b>  | <b>8.405.824</b>                        | <b>352.899</b>    | <b>1,87</b>                    |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
|                             |                    |                    |                      |                    |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 56.251             | 92,17              | 56.211               | 91,92              |
| * Cartera interior                          | -3.075             | -5,04              | -3.165               | -5,18              |
| * Cartera exterior                          | 59.234             | 97,05              | 59.243               | 96,88              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 92                 | 0,15               | 133                  | 0,22               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.601              | 2,62               | 1.841                | 3,01               |
| (+/-) RESTO                                 | 3.181              | 5,21               | 3.100                | 5,07               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 61.032             | 100,00 %           | 61.152               | 100,00 %           |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 61.152                       | 64.017                         | 61.152                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -2,39                        | -2,86                          | -2,39                     | -17,95                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 2,21                         | -1,70                          | 2,21                      | -411,12                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,35                         | -1,54                          | 2,35                      | -353,93                                   |
| + Intereses                                      | 0,35                         | 0,28                           | 0,35                      | 22,27                                     |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 1,96                         | -1,13                          | 1,96                      | -270,55                                   |
| ± 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)       | 0,04                         | -0,69                          | 0,04                      | -105,65                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,14                        | -0,16                          | -0,14                     | -57,19                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,12                        | -0,13                          | -0,12                     | -3,57                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,01                        | -0,02                          | -0,01                     | -3,57                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | -0,01                          | 0,00                      | -56,21                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 6,16                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 0,00                                      |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 61.032                       | 61.152                         | 61.032                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

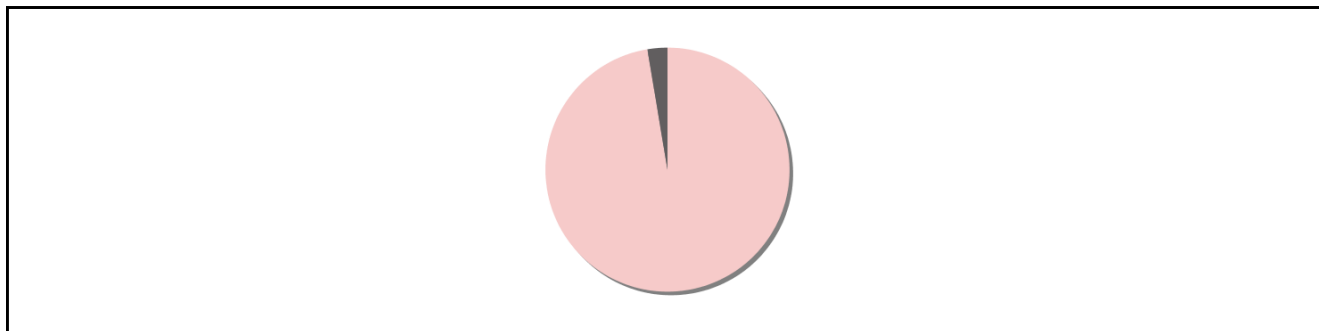
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 59.234           | 97,05 | 59.243           | 96,88 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 59.234           | 97,05 | 59.243           | 96,88 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 59.234           | 97,05 | 59.243           | 96,88 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 59.234           | 97,05 | 59.243           | 96,88 |

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

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

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



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

| Subyacente                             | Instrumento                                    | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión          |
|--|--|------------------------------|-----------------------------------|
| BUONI OPOLIENNALI TES 0,65% 15/05/2026 | Permutas financieras SWAP INFLACION BTPS 0,65% | 18.944                       | Objetivo concreto de rentabilidad |
| Total otros subyacentes                |  | 18944                        |                                   |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>                  |  | <b>18944</b>                 |                                   |
| BUONI OPOLIENNALI TES 0,65% 15/05/2026 | Permutas financieras SWAP INFLACION BTPS 0,65% | 17.800                       | Objetivo concreto de rentabilidad |
| Total otros subyacentes                |  | 17800                        |                                   |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>              |  | <b>17800</b>                 |                                   |

### 4. Hechos relevantes

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

|                            | SI | NO |
|----------------------------|----|----|
| j. Otros hechos relevantes | X  |    |

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se han generado unos intereses de 9.359,06 euros.

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 3.204,49 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se han generado unos intereses de 3.840,73 euros.

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

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

No 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.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

#### c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo en el periodo una rentabilidad del 2,23%. Al no tener índice de referencia el fondo, a modo comparativo la Letra del Tesoro registró durante el periodo una rentabilidad del 4,61%.

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

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 61.032.343,67 euros, lo que supone una variación del -0,20%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo el fondo cuenta con un total de 2.513 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -1,57%.

El fondo ha obtenido una rentabilidad del 2,23%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,14%. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 2,21%: 2,31% por la inversión en contado, 0,04% por la inversión en derivados y -0,14% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Los fondos gestionados por Unigest con la misma vocación tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,26%. Comparativamente, el fondo lo hizo peor en el periodo de referencia.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A 30 de junio de 2023 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 1,49%.

La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera a la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores. Para el valor XS2228683277: SP bajó el rating pasando de Baa3 a Ba1, XS2228683277: DBRS bajó el rating pasando de Baa2 a Baa3.

### b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utiliza instrumentos derivados de mercados no organizados (OTC), para llevar a cabo las estrategias de inversión de cara a conseguir el objetivo de rentabilidad no garantizado. La OTC se valora de acuerdo con los precios de la entidad contraparte. El valor de la OTC dependerá de la evolución de las acciones/índices, tal y como se ha indicado anteriormente. Las contrapartes son entidades domiciliadas en un estado miembro de la OCDE, sujeta a supervisión prudencial u organismos supranacionales de los que España es miembro y que tienen solvencia suficiente. Las contrapartes es CAIXABANK y el rango de cotización de la OTC es de 21 pb. Las operaciones con este tipo de instrumento han tenido un resultado acumulado de 22.959,90 euros. Para un mayor detalle, en el punto 3.3 Operativa en Derivados, se indican las operaciones abiertas al cierre del ejercicio. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

### d) Otra información sobre inversiones.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El valor liquidativo actual del fondo es de 9,582234 euros y el valor liquidativo no garantizado a vencimiento es de 10,606035 euros; por tanto, se encuentra por debajo del valor no garantizado a vencimiento en -1,02 euros por participación. Todos los reembolsos efectuados se realizarán siempre al valor liquidativo aplicable a dicha fecha correspondiente, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna y al que resultará aplicable la comisión que indica en el Folleto Informativo del fondo. La desviación en que incurriría frente al mantenimiento de la inversión a vencimiento a fecha actual sería del 90,35 %.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 3,24%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 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.

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

exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. 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 ACTUACIÓN 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 | %            |
| IT0005415416 - Bonos ITALIA (ESTADO) 0,650 2026-05-15      | EUR    | 20.137           | 32,99        | 20.325           | 33,24        |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>           |        | <b>20.137</b>    | <b>32,99</b> | <b>20.325</b>    | <b>33,24</b> |
| XS2200215213 - Bonos INFRASTRUTTURE WIREL 1,875 2026-04-08 | EUR    | 1.127            | 1,85         | 1.100            | 1,80         |
| XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2025-11-13                | EUR    | 4.292            | 7,03         | 4.247            | 6,95         |
| FR0013139482 - Bonos VALEO 1,625 2025-12-18                | EUR    | 840              | 1,38         | 813              | 1,33         |
| FR0013144201 - Bonos TDF INFRASTRUCTURE S 2,500 2026-01-07 | EUR    | 2.074            | 3,40         | 2.038            | 3,33         |
| FR0013334695 - Bonos RCI BANQUE SA 1,625 2026-02-26        | EUR    | 1.381            | 2,26         | 1.363            | 2,23         |
| FR0013412707 - Bonos RCI BANQUE SA 1,750 2026-01-10        | EUR    | 1.398            | 2,29         | 1.383            | 2,26         |
| FR0013452893 - Bonos TIKEHAU INVESTMENT M 2,250 2026-07-14 | EUR    | 2.410            | 3,95         | 2.318            | 3,79         |
| FR0013510179 - Bonos GRUPO AUCHAN 2,875 2025-10-29         | EUR    | 2.118            | 3,47         | 2.121            | 3,47         |
| FR0014000774 - Bonos LA MONDIALE 0,750 2026-01-20          | EUR    | 2.082            | 3,41         | 2.019            | 3,30         |
| XS1325645825 - Bonos BNP 2,750 2026-01-27                  | EUR    | 194              | 0,32         | 197              | 0,32         |
| XS2228683277 - Bonos NISSAN MOTOR 2,652 2026-02-17         | EUR    | 4.982            | 8,16         | 4.978            | 8,14         |
| XS1040508241 - Bonos IMPERIAL BRANDS PLC 3,375 2025-11-28  | EUR    | 2.162            | 3,54         | 2.195            | 3,59         |
| XS1849518276 - Bonos SMURFIT KAPPA ACQUIS 2,875 2025-10-15 | EUR    | 1.170            | 1,92         | 1.171            | 1,92         |
| XS1953929608 - Bonos ACQUIRENTE UNICO SPA 2,800 2026-02-20 | EUR    | 1.726            | 2,83         | 1.750            | 2,86         |
| XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04 | EUR    | 2.810            | 4,60         | 2.886            | 4,72         |
| XS2167595672 - Bonos EUROFINS SCIENTIFIC 3,750 2026-04-17  | EUR    | 1.120            | 1,83         | 1.130            | 1,85         |
| XS1378880253 - Bonos BNP 2,875 2026-10-01                  | EUR    | 3.677            | 6,02         | 3.669            | 6,00         |
| XS2081500907 - Bonos SERVICIOS MEDIO AMBI 1,661 2026-09-23 | EUR    | 1.014            | 1,66         | 975              | 1,59         |
| XS1384064587 - Bonos BANCO SANTANDER 3,250 2026-04-04      | EUR    | 2.521            | 4,13         | 2.565            | 4,19         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>      |        | <b>39.097</b>    | <b>64,06</b> | <b>38.918</b>    | <b>63,64</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                           |        | <b>59.234</b>    | <b>97,05</b> | <b>59.243</b>    | <b>96,88</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | <b>59.234</b>    | <b>97,05</b> | <b>59.243</b>    | <b>96,88</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>              |        | <b>59.234</b>    | <b>97,05</b> | <b>59.243</b>    | <b>96,88</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                       |        | <b>59.234</b>    | <b>97,05</b> | <b>59.243</b>    | <b>96,88</b> |

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

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

### **11. Información sobre la política de remuneración**

|              |
|--------------|
| 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 |
|-----------|