

## UNIFOND RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 2989

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**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: 30/07/2004

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35 NET RETURN INDEX. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos y/o informativos.

Invertirá al menos un 75% de su exposición total en renta variable de cualquier sector y capitalización. Los emisores/mercados serán más de un 50% emisores españoles, pudiendo invertir hasta un 25% en renta variable de otros emisores y mercados de la OCDE (sin incluir países emergentes); si bien, en todo momento, al menos el 60 % de la exposición total será renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores y mercados OCDE y sin predeterminación por emisores (públicos/privados), duración o calidad crediticia (toda la renta fija podrá de ser baja calidad o sin rating). Podrá invertir hasta 25% de la exposición total endeudada subordinada (preferencia de cobro posterior a acreedores comunes), deuda corporativa perpetua con posibilidad de amortización anticipada a favor del emisor, y bonos convertibles (incluyendo contingentes, normalmente perpetuos con opciones de recompra para el emisor y, que en caso de contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal, lo que afectaría negativamente al valor liquidativo del FI). La inversión en activos de baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI. Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC. Exposición a riesgo divisa: máximo el 30% de la exposición total.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes.

La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

#### **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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,55	0,56	1,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,11	-0,28	-0,09	-0,26

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	108.118,43	118.116,25	2.532,00	2.635,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	2,75	2,75	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	37.664	40.942	37.165	47.251
CLASE C	EUR	1	1	0	0

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	348,3600	354,3901	317,1608	367,2309
CLASE C	EUR	355,8675	357,6533	0,0000	0,0000

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,20		0,20	0,38		0,38	patrimonio	0,00	0,00	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,70	12,20	-6,69	-2,65	-3,56				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	15-12-2022	-4,56	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,18	04-10-2022	4,82	09-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,12	13,78	17,46	20,80	26,62				
Ibex-35	19,53	15,24	16,65	19,59	25,15				
Letra Tesoro 1 año	0,92	0,97	1,14	0,95	0,47				
IBEX 35 NET RETURN	19,41	14,47	16,49	19,75	25,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,74	12,74	12,66	12,49	12,22				

(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.

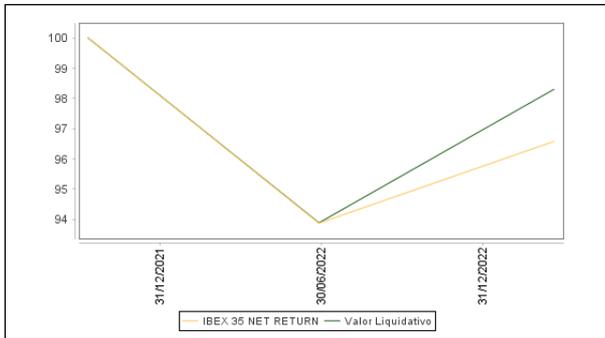
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,64	0,41	0,41	0,41	0,41	1,79	1,98	1,94	0,01

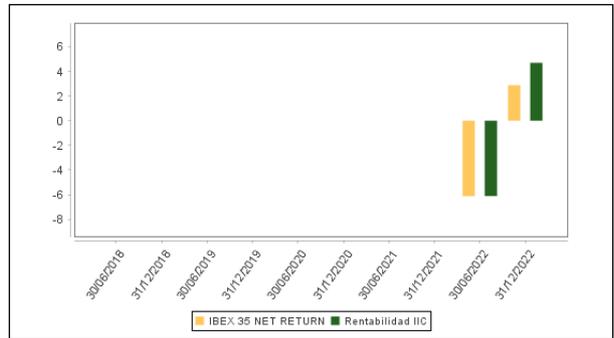
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 16 de Julio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,50	12,55	-6,41	-2,35	-3,27				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,51	15-12-2022	-4,55	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,19	04-10-2022	4,83	09-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	20,12	13,78	17,48	20,80	26,62				
Ibex-35	19,53	15,24	16,65	19,59	25,15				
Letra Tesoro 1 año	0,92	0,97	1,14	0,95	0,47				
IBEX 35 NET RETURN	19,41	14,47	16,49	19,75	25,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	78,16	78,16	84,50	92,52	3,20				

(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.

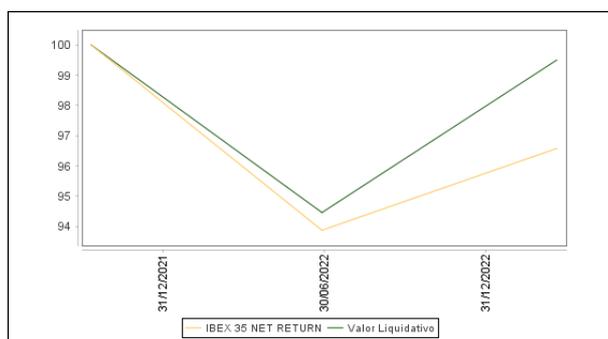
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,11	0,11	0,11	0,10	0,45			

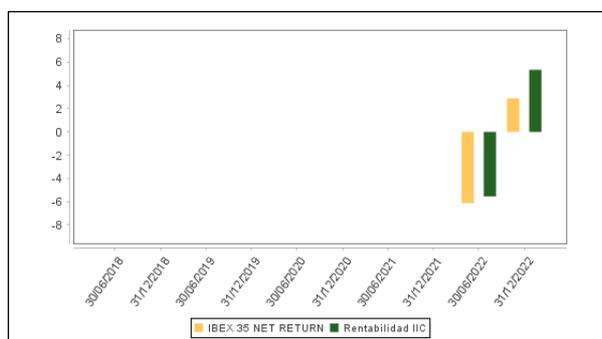
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 16 de Julio 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	269.932	8.443	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	124.310	18.181	1
Renta Fija Mixta Internacional	487.819	16.532	2
Renta Variable Mixta Euro	29.961	3.616	3
Renta Variable Mixta Internacional	479.215	18.314	-1
Renta Variable Euro	45.235	3.180	4
Renta Variable Internacional	117.341	19.559	3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	358.974	12.734	-1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	280.272	26.171	2
Global	4.453.095	165.859	-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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	262.840	6.763	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	249.778	11.371	-1
Total fondos	7.158.772	310.723	-0,78

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	36.064	95,75	36.310	92,38
* Cartera interior	29.710	78,88	29.918	76,12
* Cartera exterior	6.354	16,87	6.392	16,26
* 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)	1.023	2,72	2.338	5,95
(+/-) RESTO	578	1,53	655	1,67
TOTAL PATRIMONIO	37.665	100,00 %	39.303	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)	39.303	40.943	40.943	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,19	1,92	-7,12	-566,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,89	-6,10	-1,35	-438,83
(+) Rendimientos de gestión	5,73	-5,25	0,33	-545,05
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-180,52
+ Dividendos	1,57	2,42	4,00	-37,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,71	-6,38	-2,81	-156,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,45	-1,28	-0,86	-133,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-37,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,85	-1,68	-118,69
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	-1,01
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-24,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-11,73
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,03	-80,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	224,91
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	224,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.665	39.303	37.665	

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

### 3. Inversiones financieras

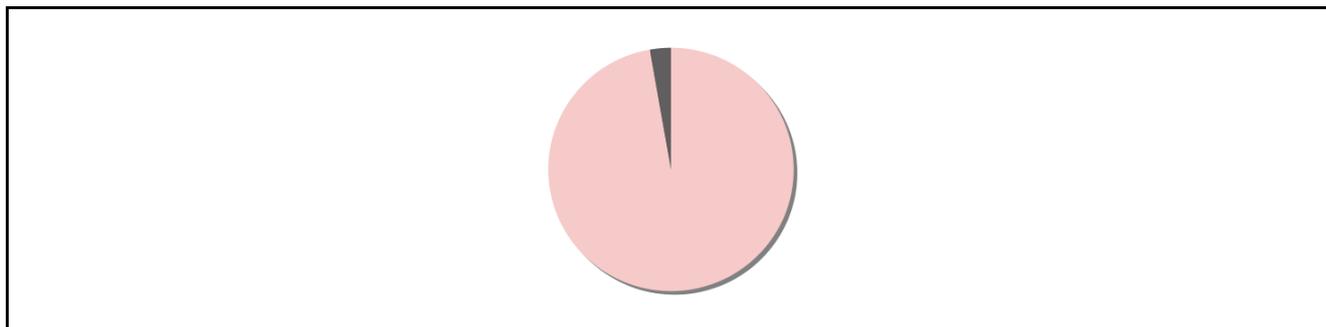
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	29.692	78,83	29.934	76,16
TOTAL RENTA VARIABLE	29.692	78,83	29.934	76,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	29.692	78,83	29.934	76,16
TOTAL RV COTIZADA	6.368	16,91	6.417	16,33
TOTAL RENTA VARIABLE	6.368	16,91	6.417	16,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.368	16,91	6.417	16,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.060	95,74	36.351	92,49

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX BANKS PRICE EUR	Compra Futuro EURO STOXX BANKS PRICE EUR 50	661	Inversión
EURO STOXX INSURANCE	Compra Futuro EURO STOXX INSURANCE 50	585	Inversión
IBEX-35	Venta Futuro IBEX-35 10	991	Cobertura
IBEX-35	Venta Futuro IBEX-35 10	83	Cobertura
IBEX-35	Venta Futuro IBEX-35 10	83	Cobertura
IBEX-35	Venta Futuro IBEX-35 10	82	Cobertura
IBEX-35	Venta Futuro IBEX-35 10	82	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX-35	Venta Futuro IBEX-35 10	82	Cobertura
IBEX-35	Venta Futuro IBEX-35 10	82	Cobertura
Total subyacente renta variable		2732	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2732	

#### 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) 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 575,89 euros.

h.1) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable en las que ha actuado como intermediario durante el periodo de referencia han sido de 1.135,64 euros.

h.2) 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 1.300,96 euros.

h.3) 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 919,92 euros.

h.4) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 304,54 euros.

h.5) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente, para la gestión de las garantías, por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo, se han generado unos intereses que han sido de -772,24 euros.

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

h.7) 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 403.260.09 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

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

No aplica.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Con bancos centrales me acuerdo, con bancos centrales me levanto, así podríamos describir la intensa actividad por parte de estos durante este trimestre con un objetivo en común: controlar los niveles de inflación.

Por su parte, nuestro Banco Central Europeo se ponía las pilas con dos subidas de tipos, una de 50 puntos básicos y una segunda histórica de 75 puntos básicos quedándose en el 1,25% tras revisar al alza las previsiones de inflación en 8,1% en 2022 y 5,5% en 2023 con un crecimiento del 3,1% en 2022 y del 0,99% para el 2023. Además, presentó la herramienta antifragmentación TPI (Instrumento para la Protección de la Transmisión), un nuevo programa de compras mucho más laxo que los hasta ahora conocidos, destinado a facilitar la correcta transmisión de la política monetaria en la Zona Euro. Al otro lado del Atlántico, y con el preaviso en Jackson Hole, la Reserva Federal ha subido tipos un total de 150 puntos básicos en este trimestre, con el fin de hacer frente a los elevados niveles de inflación, hasta dejarlos en una horquilla entre el 3% y el 3,25%. Además, el Comité cambió su mensaje pasando al modo data dependant pero, en cualquier caso, con un mensaje contundente sobre las actuaciones que tendrán que llevar a cabo: más subidas de tipos, quantitative tightening, etc.

En medio de la incertidumbre, las subidas de tipos no sólo son cosa de la FED y del BCE, el Riskbank sorprendía al llevar a cabo un movimiento más agresivo en su política monetaria con una subida de 100 puntos (1,75%). Sin decepcionar, el Banco de Inglaterra cumplía con lo esperado al subir 50 puntos básicos para dejarlos en el 2,25% y revisar las proyecciones de inflación a la baja del 13% al 11% dejando entrever que es posible evitar una recesión con el plan de

alivio energético. Dando la nota discordante, el Banco de Japón lanzaba un mensaje laxo y mantenía el tipo en -0,1% y reafirmando su compromiso con una política monetaria expansiva. Dicho esto, los tipos bajos encarecen aún más la energía y las materias primas importadas de las que Japón es altamente dependiente. De este modo, las autoridades niponas salieron en defensa del yen cuando éste rompió por primera vez desde 1988 el nivel de 145 frente al dólar. El Banco Central de Brasil echaba el freno por el momento en el endurecimiento de su política monetaria manteniendo el tipo en 13,75% tras la bajada de la inflación a niveles de 8,73%. El SNB suizo salía 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%. Por último, el Norges Bank cumplía con el incremento de 50 puntos básicos para alcanzar los 2,25% y anunciando que es probable más endurecimiento de su política.

En China, las políticas de Covid cero aplicadas en algunas grandes ciudades, la sequía y la escasez de producción eléctrica, llevaron a un conjunto de malos datos económicos. El Banco Central Chino (PBOC) reaccionó rápidamente en agosto bajando los tipos de interés de los repos a siete días y de los préstamos a un año en 0,1%, hasta el 1% y el 2,75% respectivamente, y los tipos a cinco años un 0,15% hasta el 4,3% intentando estimular la economía, aunque lo principal sería saber si va a haber cambios en la política de Covid cero.

En el área geopolítica, dos son las mujeres que encabezan el nuevo gobierno de Inglaterra y de Italia: Liz Truss y Giorgia Meloni respectivamente. A pocos días de llegar al gobierno, la nueva Primera Ministra de Inglaterra consigue tambalear los mercados por su rotundidad que va a mantener el rumbo económico: reducción de impuesto y aumento de gasto público aun con la oposición manifiesta del FMI. Lo que ha hecho poner en jaque al BoE el cual tuvo que intervenir comprando bonos. Tras la dimisión de Draghi en julio, Italia afrontaba una nueva jornada electoral para elegir, en este caso, a su vigesimocuarta primera ministra, Meloni, procedente de la coalición de derechas. A pesar de su euroescepticismo, el contexto económico de Italia con una deuda sobre PIB del 150%, una inflación disparada y la dependencia a los fondos Next Generation, no le da mucho margen de maniobra.

Respecto a la guerra entre Rusia y Ucrania, ha quedado relegada a un segundo plano frente a los bancos centrales, aunque sus consecuencias siguen claramente latentes lastrando la economía mundial y poniendo de manifiesto la posibilidad de una recesión en las principales economías occidentales. Por un lado, Gazprom anunció la suspensión inmediata de suministro de gas a Letonia, entre otros, por no cumplir con las exigencias del gobierno ruso de pagar en rublos. Por otro lado, los dos gaseoductos. Nord Stream 1 y 2, se encuentran parados actualmente El gas ruso ya solo suponía el 8% del consumo total de Europa. Alemania, el país más vulnerable a este corte, está considerando extender la vida de dos centrales nucleares más allá de finales del 2022, al considerar que el país se quedaría corto de reservas en los próximos 2 años. En cualquier caso, Alemania ha fracasado en su modelo energético y se sumerge en un arduo proceso de transformación de emergencia hacia las renovables.

Los datos de inflación siguen siendo los protagonistas en cada punto del mapa. En el conjunto de la zona euro, la dependencia a la energía y los cuellos de botella siguen pesando en la inflación de tal manera que a lo largo del trimestre hemos pasado de una inflación del 8,6% al 9,1% y una inflación subyacente del 3,7% al 4,3%. En el mes de septiembre, se registraron nueve economías europeas, entre las que se encuentra España, con una inflación por encima del 10%. Dato importante a la hora de tener en cuenta que cada país es un voto a la hora de decidir próximas subidas de tipos para hacer frente a inflaciones galopantes como la de Estonia que ya supera el 24%. En EEUU, los últimos datos publicados mostraban algo de relajación en la inflación desde niveles del 9% al 8,3% aunque no la inflación subyacente que pasaba de 5,9% a 6,3%.

Los datos de expectativas han ido a la baja, destacando el ZEW alemán que mide las expectativas empresariales ha experimentado una considerable caída constante, al pasar de -28 a -61 al cierre de trimestre. Por el lado de los PMI, por tercer mes consecutivo por debajo de 50, mostrando un ritmo de contracción que se ha acelerado. El sector manufacturero lideró este descenso. El sector servicios también cayó, contrayéndose a un ritmo que no se veía desde febrero de 2021. Según los datos preliminares, la confianza del consumidor de la zona euro volvió a caer en septiembre hasta mínimos históricos reflejando un deterioro de los fundamentales del consumo privado. En EE.UU. las ventas minoristas superaron expectativas pero la producción industrial sigue registrando un comportamiento débil, especialmente por la producción energética. Los índices de confianza empresarial reflejan datos dispares, aunque las expectativas generales para la economía son débiles. Por ejemplo, el NFIB de confianza del pequeño negocio continúa a niveles muy bajo por la inflación y la falta de mano de obra.

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 trimestre hasta los -45 puntos básico (+51 puntos básicos) llegando a cotizar el 10 años americano en el 3,947% y el 2 años americano en el 4,347%.

En el viejo continente, la volatilidad se dejaba notar con el plan fiscal de Truss y las expectativas de que el Banco de Inglaterra va a tener que intensificar su política monetaria para, al menos, ponerle un tope a la inflación. Así, los GILTS, en el tramo a dos años, pasó de cotizar en el 1,83% a 4,19% (+237 puntos básicos) y el diez años inglés del 2,22% al 4,08% (+186 puntos básicos). Europa no se quedaba atrás, el 10 años alemán cerraba el trimestre 77 puntos básicos por encima (2,10% rentabilidad) y el dos años 112 puntos básicos hasta marcar una rentabilidad de 1,75%. La deuda periférica, especialmente la italiana, ha sido la más damnificada. El dos años italiano cotizaba a cierre del período en 2,86% (+168 puntos básicos) y el español en 2,11% (+118 puntos básicos). Ello hacía que las primas de riesgo de Italia y España repuntaron, 48 pb la primera y 9pb la española, lastradas por la necesidad de mayores subidas de tipos por parte del BCE, hasta situarse en los 241pb y 118pb respectivamente. Aunque penalizado por los temores recesivos y la menor acción compradora de los bancos centrales, la deuda corporativa ha tenido un comportamiento positivo especialmente en los de alta rentabilidad (-46pb en Eurozona y -45pb en USA), que las de grado de inversión o de alta calidad crediticia en Europa (+19pb) aunque no en USA que ampliaban +9pb en USA. Sumado al efecto tipo de interés, los bonos ligados a la inflación, han caído igualmente en el período tanto el europeo como el americano.

#### Evolución de la renta variable

Al igual que la renta fija, la renta variable ha completado un primer trimestre con caídas, lastrada por la guerra de Ucrania y los temores a que la acción de los bancos centrales desemboque en una profunda recesión. En este sentido, EEUU presentaba datos dispares, mientras que el SP 500 caía en el trimestre un -5,28%, el Nasdaq se revalorizaba un 11,5%. Sectorialmente, dentro del SP 500, el peor comportamiento ha venido de la mano de materiales (-7,3%); farmacéuticas (-5,3%) y bancos (-3,5%). En Europa, el Eurostoxx caía un -3,96% en el trimestre. Las principales bolsas europeas especialmente la española cerraban en rojo: Ibex35 -9,04%, el DAX alemán -5,24%, la bolsa italiana MIB un -3,2% y el CAC francés un -2,71%.

Respecto a los países emergentes, el índice global cae en el período un -12,48%. Por regiones, Asia se anota un -14,5%, Europa emergente un -13,82% y Japón un -1,73% mientras que Latinoamérica, se revaloriza en el trimestre un 0,66%.

#### Evolución de la divisa

El dólar se ha apreciado frente a todas las divisas del G10. La mayor determinación y acción esperada por parte de la Fed, y el valor como activo refugio en un entorno recesivo, ha favorecido al billete verde frente al resto de pares. Así, el euro y la libra han caído en el período un -6,5% y -8,2% frente a la divisa americana, hasta los 0,98 y 1,117, respectivamente. Además, el yen japonés perdía terreno frente al dólar revalorizándose éste en un 6,65% cerrándose el par en niveles de 144.

#### Evolución de las materias primas

El barril de Brent y el West se devaluaron un -23% y -25% respectivamente en el tercer trimestre del año. Otras materias primas siguen la senda de la depreciación. Así, el aceite de palma, por ejemplo, cae un -22,6%, el aluminio un -11,6%, el níquel y el cobre un -7% cada uno. El oro, que no termina de definir su realidad actual como activo refugio, cede en el trimestre un -8%, penalizado por la revalorización del dólar. Únicamente el trigo, a pesar del conflicto bélico, cierra en positivo revalorizándose un +6,07%.

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

El fondo ha tenido una exposición neta media a renta variable de un 99.6% de su patrimonio, finalizando el periodo en un 99,7%. Ha oscilado entre un 100.3% y el 98.6%.

Sectorialmente, durante el trimestre, el fondo ha sobre ponderado los sectores cíclicos y financieros e infra ponderado los defensivos y la calidad. No obstante a lo largo del trimestre, se ha reducido los sectores cíclicos de energía y recursos básicos trasladando inversiones a otros sectores cíclicos (comercio minorista y automóviles) y defensivos (telecomunicaciones y utilities) así como infraestructuras de transporte y tecnología.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo fue de -6,69%, superior a su índice de referencia (Ibex 35 Net Return) que cayó -8.42% (se está utilizando para la comparativa el índice net Return, que incluye los dividendos netos percibidos). El mejor comportamiento relativo del fondo (1.73%) se debe a las apuestas sectoriales y de valores de la cartera frente al

índice que fueron positivas (+2.14%) menos las comisiones devengadas (0.41%). La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +1.73% y -2,08% respectivamente. El índice de referencia se utiliza en términos comparativos. El fondo al final del periodo tenía un porcentaje de Active Share de 51,06%. El Active Share mide hasta qué punto las posiciones de una cartera difieren de la del índice de referencia. Cuanto mayor es el porcentaje más diferencia existe con la cartera del índice. El fondo tuvo un coeficiente de determinación del 93,45%, el cuál mide el grado de correlación con el índice de referencia, siendo 0% correlación nula, y 100% una correlación total. La Clase C del fondo constituida para 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, cayó un 76.41%. El mejor comportamiento relativo del fondo en esta clase se debe a lo mismo que en la clase A y a unas comisiones soportadas (-0,10%) más bajas que en la A. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +2,01% y -2,04% respectivamente.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 35.851.165,49 euros, lo que supone una variación del -8,78%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase del fondo cuenta con un total de 2.594 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -1,56%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del -6,69%. El ratio de gastos del periodo para la clase A ha sido de 0,41%.

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 -6,52%: -5,97% por la inversión en contado y dividendos, -0,11% por la inversión en derivados y -0,44% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

El fondo lo hizo mejor que el otro fondo de la gestora con vocación inversora Renta Variable Euro, ya que ofreció una rentabilidad de -6.69% frente a la media de la categoría que rindió un -7.18%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo mantuvo una exposición neta media a renta variable en torno al 99.6%, habiendo oscilado en el período entre el 100.3% y el 98.6% y finalizando en un 99.7%.

Las inversiones se materializaron mayoritariamente vía acciones, aunque también se utilizaron futuros sobre índices de renta variable para modular la exposición a las condiciones de mercado. La rentabilidad obtenida en el período fue de 76.08% (incluyendo posiciones en contado y derivados de renta variable).

Geográficamente, el fondo ha invertido la mayoría de la cartera en España, si bien finalizó el período invertido un 20.3% en otros países europeos. No se está cubriendo el riesgo a la libra, que a fin del periodo suponía un 2.6% del patrimonio del fondo.

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

La cartera inició el trimestre sobre ponderada en sectores financieros y cíclicos e infra ponderada en defensivos y calidad.

Durante julio y la primera quincena de agosto, la cartera sufrió ante el rally dirigido por los valores de crecimiento, pero tras eso, los datos de inflación, las subidas de tipos de interés y la amenaza de caída de crecimiento, recuperó al estilo valor e hizo caer a los mercados. A pesar de ello, nosotros hemos ido equilibrando el posicionamiento sectorial y rebajando paulatinamente sectores de valor y cíclicos, a pesar de que conservamos ese sesgo a fin de trimestre.

Durante el trimestre, se rebajó los sectores cíclicos de energía (-2.5%), recursos básicos (-1.3%) y viajes y ocio (-0.65%), incrementando comercio minorista (1%) y automóviles (0.5%). También se incrementó los defensivos de utilities (1.5%) y telecomunicaciones (0.5%), alimentación así como las infraestructuras de transporte (1%) y la tecnología (1%).

Energía, se redujo un (-2.5%), pensando en que parte del efecto precio del crudo estaba ya metido en cotización y ante los temores a recesión y bajada de consumo de energía (se bajó, un -1.9% en Eni, -0.3% en Repsol y -0.3% en Total Energies).

Recursos básicos, se bajó un (-1.3%) con aceros, ante los temores a caída de demanda (-0.35% en Acerinox y -0.75% en

ArcelorMittal y -0.2% en Tubacex, sacando estos dos últimos de cartera). Además se permutó un 0.4% de Antofagasta PLC pasándolo a BHP Ltd (pasando de mono a multiproducto y evitar los problemas existentes en Chile)

Viajes y ocio se minoró un (-0.65%) con hoteles, tras la fuerte temporada de verano y la recuperación, pensamos que la demanda puede ser más débil en meses venideros (-0.5% Intercontinental Hotels y -0.15% Melia Hotels).

Comercio minorista se incrementó un (1%) con Inditex, por su cotización, buena gestión y pensando que su oferta y el tipo de demanda que tiene puede hacerle aguantar mucho mejor que otros vendedores de ropa y moda.

Automóviles se subió un (0.5%) con CIE Automotive, pensando en que es una compañía bien gestionada y que la producción de vehículos mejorará ante una demanda embalsada ante la falta de vehículos.

En defensivos, se añadió un (1.75%) en utilities (0.75% en Iberdrola y 0.75% en EDP, ambas con importantes negocios de renovables) y un (0.5%) en telecomunicaciones a través de subir peso en Deutsche Telekom. Además se salió de BT Group por mal comportamiento y se traspasó la posición a Deutsche Telekom (0.75%). También y dentro de utilities, a fin de trimestre se rebajó un (-1.5%) el peso de Iberdrola para jugar renovables puras subiendo un 0.5% en Acciona Energía, un 0.5% en Grenergy y metiendo un 0.5% en Greenvolt.

En infraestructuras de transporte, se incrementó un (1%) en ACS y se permutó un 0.5% de Aena a Eiffage). Se trata de estar en compañías que tienen ligadas las tarifas de sus autopistas a la inflación.

Se introdujo un 0.5% de Viscofan en alimentación, ante el buen posicionamiento defensivo y su poder de fijación de precios (el sector es un oligopolio).

Se aprovechó las caídas en precio para cerrar la infra ponderación existente en tecnología, tomando un 0.5% en SAP y ASML respectivamente.

Dentro de farmacia, se salió de Almirall e incrementó un 0.75% en Grifols Preferentes y en seguros, se bajó peso en NN Group a la mitad y se pasa a AXA (0.37%).

El fondo finaliza el trimestre sobre ponderado vs su índice de referencia (en adelante OW) en seguros (2,8%), automóviles (1,8%), comercio minorista (1.5%), recursos básicos (1.3%), energía (1%), bancos (1%), industriales (0.9%), media (0.9%) y alimentación (0.5%). Por el contrario está infra ponderado (UW) en utilities (-7.2%), telecomunicaciones (-2,6%) y construcción (-2.3%) y neutral en viajes y ocio (+0,2%), inmobiliario (+0,1%), tecnología (-0.2%) y farmacia (-0,1%).

Sólo dos sectores han tenido una aportación positiva a la rentabilidad absoluta del fondo, recursos básicos e industriales, mientras que los que más han drenado en negativo fueron telecomunicaciones, utilities, energía, farmacia y tecnología.

Las apuestas sectoriales en relativo frente al índice que más alfa han aportado han sido telecomunicaciones, farmacia, bancos, utilities y construcción. Los sectores que más han drenado en relativo han sido comercio minorista, media, seguros, automóviles e inmobiliario.

Durante el mes de julio y agosto, la cartera se vio afectada por los anuncios de impuestos extraordinarios a energía, utilities y bancos tanto en España como en Europa. La gestión de la liquidez se realizó con la cuenta corriente de Unicaja y la del Depositario (CECABANK).

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo utilizó derivados en mercados organizados como inversión aportando -0.11% de rentabilidad negativa. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 5,59%. Los derivados que se utilizaron fueron futuros comprados y vendidos sobre índices bursátiles (Ibex35) y sectoriales (futuros sobre bancos y futuros sobre seguros del índice Eurostoxx 300). Los objetivos perseguidos por el gestor no fueron alcanzados. A cierre de trimestre, el fondo tenía futuros comprados como inversión por un 1.64% sobre Ibex 35, un 1,52% sobre el índice sectorial de bancos del Eurostoxx 300 y un 1,24% sobre el índice sectorial de seguros del Eurostoxx 300. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,35%. 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 21,81%, 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 16,49% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,90%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Durante el año 2022, el total de los gastos soportados por el Fondo por el servicio de análisis financiero sobre inversiones, ha ascendido a 8262,93 euros, suponiendo un 0,02 % del patrimonio del fondo al 31/12/21 y cuya liquidación se ha realizado trimestralmente a los siguientes proveedores JP MORGAN, SABADELL, SANTANDER, ARCANO, CAIXABANK, El importe presupuestado para el año 2023 por el mismo concepto asciende al 0,045% del patrimonio a 31/12/2022. Los servicios de análisis contratados, incluyeron además del acceso a análisis exhaustivos de compañías, sectores, países y estrategia a nivel macro y por activos, otras interacciones tales como conferencias con personal clave de compañías, reuniones con analistas y especialistas sectoriales, recomendaciones y valoraciones de empresas, etc. Estas casas de análisis por el tamaño que poseen, las herramientas que cuentan, y su especialización, cubren un universo de compañías más amplio y detallado al que un gestor, a nivel individual, pudiera llegar. Proporcionan una información cualitativa más granular, lo que permite entender mejor la estrategia de cada compañía, sus fortalezas y debilidades individuales y frente al sector, precios objetivo, estimaciones de flujo de caja, evolución de inventarios, retorno de capital, sostenibilidad del dividendo, etc. Todo ello ayudó a tener un conocimiento más profundo de las compañías y contar con mejor criterio a la hora de tomar las decisiones de inversión, en pro de la gestión del fondo.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Las bolsas han sufrido una importante corrección en lo que va de año. Se encuentran en niveles de mínimos anuales y en

niveles importantes de soporte, que de perderlos podrían ocasionar caídas adicionales. El panorama macroeconómico no es alentador, inflación subiendo, elevaciones de tipos de interés por los bancos centrales, desaceleración económica a la vista y una situación geopolítica y estratégica tensa y que no ayuda. Sin embargo, gran parte de todo esto estaría recogido en las caídas de este año y en el clima pesimista que se palpa en las bolsas. Además los resultados empresariales del tercer trimestre no deberían ser malos, aunque lo importante serán los mensajes y guías que darán las compañías para ver si hay bajada de expectativas sobre beneficios.

Si como pensamos, la mayor parte de este escenario estaría metido en precio, deberíamos ver una estabilización del mercado de aquí a fin de año. Las cotizaciones se mantienen muy atractivas aunque con riesgos. Nos parecen buenos niveles para hacer cartera, como mínimo parcialmente, eso si teniendo en cuenta los riesgos existentes. Creemos que España no entrará en recesión y el mercado español, por su composición con altos porcentajes de bancos y utilities se verá favorecida por las subidas de tipos de interés y los altos precios de la energía. Creemos que la cartera está bien posicionada frente a estas variables. Además, la rentabilidad por dividendo se mantiene elevada y es una buena cobertura frente a la inflación. Esperamos rentabilidades por dividendo a fin de año en el Ibex de 4.9% y ligeramente superiores al año que viene. Lo que es un atractivo adicional para el mercado español.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105563003 - Acciones ACCIONA	EUR	1.361	3,61	1.260	3,21
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	129	0,34	485	1,23
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	1.441	3,83	893	2,27
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES SAU	EUR	0	0,00	151	0,38
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	301	0,80	521	1,33
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	0	0,00	325	0,83
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	1.398	3,71	1.654	4,21
ES0109427734 - Acciones A3 MEDIA	EUR	375	1,00	399	1,01
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	1.275	3,38	1.001	2,55
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	1.425	3,78	1.488	3,79
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.514	4,02	1.200	3,05
ES011390J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	1.192	3,16	1.178	3,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX	EUR	907	2,41	1.191	3,03
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	289	0,77	119	0,30
ES0124244E34 - Acciones CORP.MAPFRE	EUR	577	1,53	592	1,51
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	3.078	8,17	2.781	7,08
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	568	1,51	795	2,02
ES0134950F36 - Acciones FAES	EUR	163	0,43	186	0,47
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	311	0,82	192	0,49
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS S.A.	EUR	463	1,23	283	0,72
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	2.329	6,18	2.504	6,37
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	3.299	8,76	2.618	6,66
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	221	0,59	253	0,64
ES0177542018 - Acciones INT.CONSolidATED AIR	EUR	299	0,79	278	0,71
ES0105027009 - Acciones DISTRIB.INT. LOGISTA	EUR	1.032	2,74	842	2,14
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROP.SOCIMI	EUR	146	0,39	158	0,40
ES0105122024 - Acciones METROVACESA	EUR	150	0,40	164	0,42
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SA	EUR	0	0,00	199	0,51
ES0142090317 - Acciones OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	0	0,00	86	0,22
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	1.711	4,54	2.086	5,31
ES0182870214 - Acciones SACYR-VALLE	EUR	1.092	2,90	993	2,53
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	205	0,55	342	0,87
ES0165386014 - Acciones SOL.ENERG.Y M.AMBIENTE	EUR	443	1,18	541	1,38
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	770	2,05	1.141	2,90
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	0	0,00	94	0,24
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO S.A.U.	EUR	1.038	2,76	940	2,39
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	189	0,50	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>29.692</b>	<b>78,83</b>	<b>29.934</b>	<b>76,16</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>29.692</b>	<b>78,83</b>	<b>29.934</b>	<b>76,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>29.692</b>	<b>78,83</b>	<b>29.934</b>	<b>76,16</b>
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	149	0,38
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	0	0,00	283	0,72
NL0010273215 - Acciones ASML	EUR	200	0,53	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	151	0,40	0	0,00
AU000000BHP4 - Acciones BHP GROUP	GBP	415	1,10	287	0,73
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	120	0,32	136	0,35
GB0030913577 - Acciones BRITISH TELECOM.	GBP	0	0,00	362	0,92
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	153	0,41	170	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	833	2,21	379	0,97
DE0007100000 - Acciones DAIMLER BENZ AG	EUR	118	0,31	133	0,34
NL0000235190 - Acciones EUROP.AERON.DEFENSE	EUR	192	0,51	165	0,42
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	561	1,49	170	0,43
PTEDP0AM0009 - Acciones ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	265	0,70	0	0,00
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	296	0,79	902	2,29
PTGNV0AM0001 - Acciones GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR	161	0,43	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP DUTCH CERT.	EUR	187	0,50	0	0,00
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	168	0,45	319	0,81
IT0005090300 - Acciones INFRAESTRUTTURE WIRELESS ITALI	EUR	214	0,57	227	0,58
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	196	0,52	208	0,53
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	191	0,51	182	0,46
FR0000120321 - Acciones L OREAL	EUR	250	0,66	347	0,88
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	384	1,02	339	0,86
NL0010773842 - Acciones INN GROUP	EUR	0	0,00	335	0,85
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	335	0,85
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	213	0,56	0	0,00
NL00150001Q9 - Acciones FIAT INDUSTRIAL	EUR	111	0,29	129	0,33
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	300	0,80	317	0,81
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	687	1,82	543	1,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		6.368	16,91	6.417	16,33
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		6.368	16,91	6.417	16,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.368	16,91	6.417	16,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		36.060	95,74	36.351	92,49

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

### Política remunerativa de 2022

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

#### 1) Datos cuantitativos:

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a su personal en 2022 ha sido de 2.603.277,27 euros (salario bruto anual), correspondiendo 2.468.195,05 euros a la remuneración fija y 135.082,22 euros a la remuneración variable. En 2022, Unigest SGIIC, SAU ha acometido la fusión por absorción de la sociedad gestora de IIC Liberbank Gestión, registrada la misma en septiembre del 2022. Fruto de esta fusión, en diciembre de 2022, se han producido sinergias que han obligado a un ajuste del personal. El número total de empleados de la Sociedad tras la fusión ha sido de 45 personas (33 de la compañía absorbente y 12 de la empresa absorbida). A 31/12/2022 tras el ajuste de personal, el número de empleados ha sido de 27 personas abonando indemnizaciones por un importe de 2.994.886,72 euros.

Con respecto a la remuneración variable, 19 han percibido algún tipo de remuneración variable. La alta dirección (1 empleado) ha recibido una retribución de 82.081,71 euros, correspondiendo íntegramente a remuneración fija. A 31/12/2022, el número de empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC es de 6 personas, los cuales han percibido una remuneración fija de 405.803,82 euros y 54.087,47 euros en retribución variable, siendo la remuneración total de este colectivo de 459.891,29 euros.

#### 2) Datos cualitativos:

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

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

b) **Retribución Variable:** Se establece en función del grado de cumplimiento de objetivos de empresa, comunes a todo el personal identificado, y de los objetivos individuales específicos para cada empleado, y con un límite máximo ? para el equipo de gestión se fijan unos objetivos vinculados a la rentabilidad, riesgo y posicionamiento de los fondos frente a

fondos comparables, en el caso de los responsables de los departamentos objetivos vinculados a la evolución de la compañía -. El componente variable de la retribución remuneradora, sin carácter consolidable y por los periodos de cómputo establecidos, los resultados alcanzados por el personal identificados.

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

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

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

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

No aplica