

PRIVANDALUS INVERSIONES II, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3609

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 www.unicorppatrimonio.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

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

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 25/03/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Renta Fija

Mixto Euro Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto por un 80% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Govt 1-3 years Total Return Index, 10% MSCI Europe Net Total Return y 10% MSCI World Net TR EUR, buscando el crecimiento del capital y gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 5% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

La Sociedad invertirá entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes no al grupo de la Gestora. Tendrá una exposición a renta variable inferior al 30%, y la suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área Euro más la exposición al riesgo de divisa no superará el 30%. En renta fija además de valores se incluirán depósitos a la vista o con vencimiento inferior a 1 año en entidades de crédito de la UE o países OCDE sujetos a supervisión prudencial de instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La SICAV diversificará su patrimonio en activos de renta variable y de renta fija, pretendiendo alcanzar la máxima rentabilidad posible en función del capital y del mercado, manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad que no estará vinculada a ningún índice de referencia. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos para la distribución de activos por tipo de emisor público/privado, ni por duración, ni por rating, ni por sector económico, ni por países, a excepción de los países emergentes, sobre los que su exposición máxima será del 10%. La inversión en activos de renta fija con calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Los criterios de inversión se ponderarán en función de las perspectivas de los mercados financieros. 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. En concreto, se prevé superar dicho porcentaje en España, sin perjuicio de que pueda ser en otros países. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al

menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión de la Sociedad 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	0,56	0,74	1,32	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,15	-0,23	-0,04	-0,34

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 acciones en circulación	1.548.206,00	1.656.649,00
Nº de accionistas	237,00	255,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	19.889	12,8468	12,5589	14,0464
2021	25.727	14,0340	13,6623	14,1463
2020	28.827	13,7058	11,9491	13,8484
2019	35.969	13,6441	12,7060	13,6608

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,84							

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)	1,30	0,33	0,33	0,32	0,32	1,34	1,31	1,29	1,24

(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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Agosto de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Agosto de 2022

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	17.853	89,76	18.208	86,11
* Cartera interior	1.957	9,84	1.905	9,01
* Cartera exterior	15.897	79,93	16.303	77,10
* 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)	1.925	9,68	2.640	12,49
(+/-) RESTO	111	0,56	296	1,40
TOTAL PATRIMONIO	19.889	100,00 %	21.145	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.145	25.727	25.727	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,81	-10,60	-17,60	-42,15
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,70	-9,48	-9,32	2.408,48
(+) Rendimientos de gestión	1,11	-9,08	-8,50	-118,09
+ Intereses	0,02	0,02	0,05	-7,67
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,03	0,03	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,06	-9,13	-8,61	-110,42
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,42	-0,85	-105,31
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,70	-8,47
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-8,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	10,45
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-99,93
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,03	2.631,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,03	0,79
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	2.631,09
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.889	21.145	19.889	

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

3. Inversiones financieras

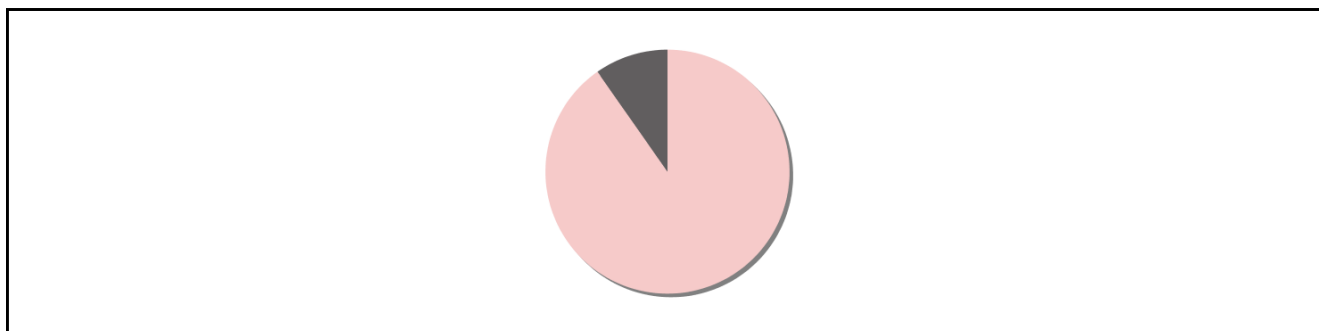
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.957	9,84	1.905	9,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.957	9,84	1.905	9,01
TOTAL IIC	15.897	79,93	16.303	77,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.897	79,93	16.303	77,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.853	89,76	18.208	86,11

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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

	SI	NO
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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 4.420,03 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado unos intereses de 502,27 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 aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

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

Resumen Macro segundo semestre

Los bancos centrales han llevado a cabo una intensa actividad de endurecimiento monetario durante el semestre para intentar contener los niveles de inflación. A pesar de que los datos de inflación parecen haber tocado techo e iniciado una senda lentamente descendente, mantienen un discurso hawkish.

Así, con el preaviso en Jackson Hole, la Reserva Federal (FED) subió tipos un total de 275 puntos básicos en este semestre, con el fin de hacer frente a los elevados niveles de inflación, hasta dejarlos en una horquilla entre el 4.25% y el 4,50%. Durante el semestre, 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. Aplicó tres subidas de 75 pb y una en diciembre donde moderó el ritmo subiendo 50 pb. Sin embargo, indicaba que esto no era un cambio de tendencia al elevar la tasa terminal al 5.1% desde el 4.6% en septiembre, con un mercado laboral que se mantiene fuerte y que mantiene las expectativas de inflación, sobre todo en el sector servicios, a pesar de la moderación de las tasas de inflación.

Por su parte, nuestro Banco Central Europeo (BCE) subió 250 pb en cuatro subidas de tipos durante el semestre, dos de 50 puntos básicos y dos de 75 puntos básicos quedándose en el rango de 2% (tipo de depósito) a 2.5% (facilidad crediticia). En la última reunión de diciembre, redujo el ritmo, aplicando una subida de 50 pb en vez de 75 pb. A pesar de lo anterior, mantuvo un tono hawkish, señalando la necesidad de que los tipos de interés tendrán que incrementarse aun,

significativamente a un ritmo sostenido hasta alcanzar niveles restrictivos, para conseguir reconducir la inflación a su objetivo del 2%. De hecho, indicó que las próximas subidas serían de 50pb. Además, se anunció la hoja de ruta para comenzar la reducción del balance del BCE, dejándose de reinvertir a partir de abril del 23 los vencimientos del programa APP lo que supone una reducción de 15.000 M euros mensuales (sobre un balance que totaliza 8,5 Billones euros de los que 5,0 Billones son deuda) aunque aseguró que el BCE mantendrá la flexibilidad y la predictibilidad con el mercado.

También cambió las condiciones de la financiación TLTRO III, elevando su coste, para incentivar la devolución anticipada del dinero de las TLTRO, ofreciendo tres posibles ocasiones.

A su vez revisó al alza las previsiones de inflación a 8,4% en 2022, 6,3% en 2023 y 3,4% en 2024 con un crecimiento del 3,4% en 2022, del 0,50% para el 2023 y del 1,9% para el 2024.

Presentó la herramienta antifragsación 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.

No sólo La FED y el BCE endurecían la política monetaria y subían tipos. El Riskbank situaba su tipo en el 2,5%, con una elevación de 175 pb en el semestre. El Banco de Inglaterra (BoE) situaba los tipos de interés en 3,5% a final de semestre, tras haber subido los tipos 225 pb, con una proyección de inflación del 10,75% y 5,25% para 2022 y 2023. Tras la crisis de la deuda británica con el gobierno de Liz Truss y la necesaria intervención del BoE, el nuevo gobierno de Rishi Sunak, en su declaración de otoño anunciaba un reelaborado plan fiscal que llevaba la estabilidad a los mercados de deuda. El BoE confía que la entrada del Reino Unido en recesión en 2023 y 2024, reduzca la inflación. El Banco de Japón se vio obligado a cambiar su política monetaria expansiva y su mensaje laxo ante la depreciación del yen que rompió la barrera de 145 yenes por dólar por primera vez desde 1988. Tuvo que endurecer su política, cambiando su postura sobre el control de la curva de tipos al ampliar al 0,5% (frente al 0,25% anterior) el rango de fluctuación del bono a 10 años respecto su objetivo del 0%.

El Banco Central de Brasil echó el freno en agosto al endurecimiento de su política monetaria manteniendo el tipo en 13,75% (50 pb de subida en el semestre) 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%, para situarlos a posteriormente en el 1%. Por último, el Norges Bank situó los tipos en el 2,75%, incrementándolos en 150 pb en el semestre.

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. La debilidad de la economía junto a protestas ciudadanas, han llevado a abandonar la política de Covid cero a comienzos de 2023. Aun así la situación será de debilidad de la demanda durante un tiempo, así que se espera apoyo al sector inmobiliario, lo que ha disparado aprovisionamientos de ciertas materias primas como el hierro, que sube un 22% en el semestre.

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 consiguió tambalear los mercados de deuda por el rumbo económico: reducción de impuesto y aumento de gasto público aun con la oposición manifiesta del FMI. Ello obligo a intervenir al BoE comprando bonos. Su gobierno cayó y le sustituyó el tory Rishi Sunak, que reelaboró un plan fiscal que llevó la estabilidad a los mercados de deuda. 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. En Brasil, salió elegido presidente Lula, aunque su margen de actuación va a ser escaso dada su victoria por mínimos.

Respecto a la guerra entre Rusia y Ucrania, ha quedado relegada a un segundo plano frente a los bancos centrales, aunque sus consecuencias siguen lastrando la economía mundial, amenazando el suministro de gas, petróleo y cereales principalmente a las economías europeas, que han tenido que buscar nuevos proveedores de materias primas. Aquellas

economías europeas más dependientes del gas como Alemania, se ven obligados a prorrogar vidas de nucleares y hacer una transición de emergencia a las renovables con los riesgos y costes que ello conlleva.

Los datos de inflación siguen siendo los protagonistas. En general, las inflaciones generales se están estabilizando, gracias a la corrección de los precios de la energía, aunque las subyacentes se mantienen desafiantes. En el conjunto de la zona euro, la general se situó en el 10.1% en noviembre tras marcar máximos en 10.6% en octubre, con la subyacente en el 5.2% en noviembre en máximos del año. Los principales países presentaban tasas elevadas en noviembre con un 10.3% en Alemania, 6.2% en Francia, 12.6% en Italia y 6.8% en España. Todos ellos cercanos a los máximos marcados o en ellos, excepto España. Sin embargo España, tiene una subyacente de 6.3% en noviembre y con tendencia al alza. Destacar el caso de Estonia, que sigue presentando tasas del 21% en noviembre. En EEUU, los últimos datos publicados a noviembre, mostraban un descenso tanto en la inflación general como en la subyacente, con caídas desde el máximo marcado en junio del 9.1% a un 7.1% en noviembre en la primera y desde el máximo marcado en septiembre de 6.6% hasta un 6% en noviembre en la segunda. Aun así, la subyacente se mantiene desafiante por el sector servicios. La general ha caído gracias a la energía principalmente.

Los datos de expectativas han ido a la baja. En EEUU, los datos de ISM, han caído indicando contracción económica a seis meses, dirigidos por elevados niveles en los componentes de precios que hacen caer el componente de nuevas ordenes y de empleo tanto a nivel manufacturero como de servicios. Sin embargo, a nivel zona euro, a pesar de la caída en el semestre, algunos indicadores como el ZEW alemán, la confianza consumidora y empresarial, están mejorando a partir de septiembre, apoyados en precios de la energía a la baja, empleo resistiendo y un sector servicios más resistente. Los datos reales de PIB, están aguantando, aunque se van desacelerando, a pesar de dar registros superiores a las estimaciones de consenso. El PIB americano del tercer trimestre se situó en 3.2% anualizado y el de la eurozona en un 2.3% interanual.

Evolución de la renta variable

La renta variable ha completado un semestre con subidas en los mercados desarrollados y con resultados mixtos en los emergentes. Así tras un tercer trimestre con caídas ante los temores a que la acción de los bancos centrales desembocase en una profunda recesión, la relajación de la inflación americana en el cuarto trimestre impulso las bolsas al alza. Así, dentro de las desarrolladas, EEUU presentaba datos dispares, con el SP 500 subiendo un 1.4% en el semestre y un Nasdaq cayendo un -4.9%, mientras la mayoría de los índices europeos recogían importantes subidas. Así, la media de la zona euro, el Eurostoxx 50, rendía un 9.81%; el italiano FTSEMIB, un 11.33%; el CAC 40 francés, un 9.3%; el DAX 30 alemán, un 8.9% y el IBEX 35 español, un 1.61%. Fuera de la zona euro, el FTSE 100 entregó un 3.94%; el OMX 30 sueco, un 9.12% mientras Suiza corrigió un leve -0.11%. Otro desarrollado fue Japón que corrigió un -1.13%. Respecto a los países emergentes, el índice global cayó en el periodo un -4.4%. Por regiones, Asia emergente cayó un -5.2%, Latinoamérica subió un 4.3% y Europa Emergente subió un 23.1%.

Evolución de la divisa

El dólar finaliza el semestre con una ligerísima depreciación frente a las principales divisas desarrolladas. En un primer momento que fue hasta finales de octubre, la mayor determinación y acción esperada por parte de la FED, y el valor del billete verde como activo refugio en un entorno recesivo, le favoreció frente al resto de pares. A partir de noviembre, con la inflación americana estabilizándose y el discurso del BCE endureciéndose, el dólar comenzó a depreciarse, cerrando el semestre con una pequeña depreciación. Así, el euro, libra y yen se han apreciado en el periodo un 2.5%, un 0.8% y 3% frente a la divisa americana, hasta los 1.0705, 1.2083 y 131,12, respectivamente.

Evolución de las materias primas

El barril de Brent y el West corrigieron un -26% y -24% (medido por sus índices spot) respectivamente en el segundo semestre del año. Los futuros europeos del gas natural corrigieron un -48.6%. Los metales industriales suben de forma

importante: cobre, 1,3%, níquel, 32%, y aleación de hierro, 20%, con excepción del aluminio que corrige un -3,2%. Los metales preciosos también suben, con el oro 0.9%, acompañando los movimientos del dólar, pero es la plata la que tiene una subida importante de un 17%. Entre las materias primas agrícolas, el trigo corrige un -13% a pesar de la guerra en Ucrania.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en fondos de terceros y liquidez. La sicav ha reducido la exposición a RENTA VARIABLE en un 2% hasta el 15,5%. A nivel geográfico, la exposición se ha mantenido en fondos de renta variable europeos, en estrategias globales y, en menor medida, en emergentes. A nivel sectorial, el fondo se centra en diferentes temáticas buscando las tendencias de largo plazo y tratando que estén descorrelacionadas entre sí. En cuanto a RENTA FIJA, se ha incrementado la exposición un 11% para dejar la inversión al 60%. La inversión en renta fija ha sido diversificada, tanto geográficamente, como por vencimiento y calidad crediticia, si bien la principal exposición ha cambiado a deuda subordinada financiera seguida por renta fija flexible así como por crédito de alta calidad. El posicionamiento en GESTIÓN ALTERNATIVA se ha reducido en un 4,50% hasta el 19,50%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la sicav en el semestre fue de 0,65%, inferior a su índice de referencia que bajó un -0,85%. Esta diferencia se debe a la menor exposición a renta variable en un semestre negativo. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de 1,50 y -0,51% respectivamente.

El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos. El fondo al final del periodo tenía un coeficiente de determinación de 44,79%. Dicho coeficiente mide hasta qué punto las posiciones de una cartera difieren de la del índice de referencia. Cuanto menor es el porcentaje más diferencia existe con la cartera del índice.

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

La sicav obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el período del 0,70%: 1,11% por la inversión en contado, +0,02% por comisiones retrocedidas y -0,43% por gastos directos.

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 19.889.479,59 euros, lo que supone una variación del -5,94%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo el fondo cuenta con un total de 237 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -7,06%. Adicionalmente, el fondo ha soportado gastos indirectos de 0,23% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo ha sido de 0,66%. La SICAV obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 0,7%: 0,05 por la inversión en contado y dividendos, 1,06% por la inversión en IICs, 0,02% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros y -0,43% por gastos directos (Tabla 2.4.).

e) Rendimiento de la sicav en comparación con el resto de fondos de la gestora. No aplica la comparativa para las SICAVS.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en fondos de terceros y liquidez. Las principales gestoras en las que la sicav estaba invertida a cierre del semestre fueron Lazard (11,21%), Candriam (7,58%) y Evli (5,94%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del semestre era de 90,30%.

La sicav ha reducido la exposición a RENTA VARIABLE entorno a un 2% hasta el 15,50% aproximadamente. Durante el semestre se ha continuado con la reducción de exposición al mercado europeo puesto que la escalada del conflicto entre Rusia y Ucrania mantiene elevados los precios de la energía lo que reduce el poder de compra de los consumos a la vez que dificulta la continuidad de muchas industrias cuyos márgenes no pueden compensar el encarecimiento energético. Por tanto, las previsiones son que Europa va a tener una mayor desaceleración y una recuperación más lenta y tardía. Por otro lado, se reduce parte de la exposición a EE.UU. como recogida de beneficio una vez que el índice SP 500 llegaba a resistencias a raíz del rebote dentro de la tendencia bajista. Adicionalmente, se ha cambiado exposición a sectorial con sesgo más growth por otras más value y por mercados emergentes que, históricamente tienen mejor comportamiento en escenarios de alta inflación pero bajando. A lo que se añade que China que es un mercado menos apalancado, está implementando políticas expansivas para estimular la economía a raíz de la desaceleración provocada por la política de Covid. La categoría en general ha aportado 0,15% a la rentabilidad de la sicav en el periodo

La sicav ha aumentado la exposición a RENTA FIJA en un 11% hasta el 60%. El ajuste de los mercados de renta fija ante la nueva situación de reducción de estímulos, principalmente a través de subidas de tipos de interés, ha sido especialmente rápida y profunda por lo que las valoraciones actuales, en las que el bono americano a 10 años se encuentra cercano al 4% ofreciendo un atractivo binomio rentabilidad/riesgo y pensamos que empieza a ser buen momento para incorporar fondos de renta fija a largo plazo, puesto que en momentos de subidas de tipos sufren más los plazos cortos, que aporten una alta rentabilidad a la cartera que además pueda compensar posibles movimientos de spreads si quedasen más ajustados por realizarse. Así mismo incorporamos también un fondo de deuda china donde hay una gran demanda y se beneficia de la política expansiva del gobierno. La duración final de la cartera se encuentra en 2,41 años y la tir en 5,76%. La categoría ha aportado un 0,79%.

La sicav ha reducido la exposición a GESTIÓN ALTERNATIVA en un 4,5% hasta el 19,50% a través de la reducción de exposición a fondos de valor relativo de bonos, que han estado en cartera por su sesgo defensivo mientras los riesgos eran mayores que las oportunidades. Pero una vez pasado gran parte del riesgo en renta fija, los niveles de rentabilidad que ofrece para el riesgo asumido son muy atractivos por lo que vemos momento de volver a incrementar el riesgo y reducir la exposición a fondos más conservadores. La categoría aporta a la rentabilidad del periodo 0,03%.

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con la cuenta corriente del Depositario (CECA). La liquidez se ha situado en el semestre alrededor del 9,7%.

b) Operativa de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sicav no ha utilizado DERIVADOS en mercados organizados como cobertura o como inversión. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado medio de cobertura ha sido 98,65% y el grado de apalancamiento medio de 28,95%. Esta última cifra recoge la exposición indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros) a derivados.

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. La SICAV 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Dado que el día 18/08/2022 la CNMV verificó y registró la actualización del folleto incluyendo modificación de la política de inversión, no aplica informar de la volatilidad del fondo y de su índice de referencia como medida de riesgo. (Tabla 2.2a Medidas de riesgo)

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El contexto económico sigue complicándose. La inflación persiste en la mayoría de las regiones, de ahí el rápido endurecimiento de la política monetaria. Los bancos centrales a nivel global están actuando al unísono decididos a mantener las restricciones en las políticas monetarias en 2023 incluso aunque el crecimiento se ralentice. Como consecuencia, las tirs de los bonos estadounidenses alcanzan la parte alta de su banda, descontando subidas de los tipos oficiales entorno al 5-5,25%, y el resto de países y sectores empiezan a ofrecer uno niveles realmente atractivos donde creemos que hay que seguir buscando oportunidades. En cuanto a la renta variable, de momento, los beneficios empresariales han aguantado extraordinariamente bien pero las previsiones auguran caídas en los beneficios en todo el mundo. Si bien las valoraciones de la renta variable han mejorado en términos generales, éstas siguen siendo elevadas en las empresas de rápido crecimiento principalmente. Mantenemos la infrponderación en renta variable que las valoraciones descuentan el nuevo escenario, buscando diversificación regional. En EE.UU. las compañías son mejor calidad pero aún resultan caras. En el caso de las compañías europeas están expuestas a riesgos de eventos como consecuencia de la Guerra de Rusia con Ucrania, pero cuentan con valoraciones atractivas. En el caso de los mercados emergentes, ya se han visto fuertes descensos de los beneficios, pero el USD es clave en las perspectivas de los resultados. A nivel de estilo, buscamos compañías con sesgo hacia calidad pero que se beneficien de un entorno con tipos altos durante más tiempo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS GESTION	EUR	605	3,04	601	2,84
ES0157638018 - Participaciones GAESCO GESTION	EUR	335	1,68	314	1,49
ES0131368013 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIC	EUR	1.017	5,11	990	4,68
TOTAL IIC		1.957	9,84	1.905	9,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.957	9,84	1.905	9,01
LU1848873714 - Participaciones ABERDEEN	EUR	277	1,39	0	0,00
LU0272941112 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	EUR	406	2,04	563	2,66
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND	EUR	534	2,68	506	2,39
LU0658025209 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	618	3,11	595	2,81
LU0171304719 - Participaciones BLACKROCK	EUR	299	1,50	0	0,00
LU0344046403 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	411	2,06	314	1,48
FR0012088771 - Participaciones DEXIA CREDIT L.FR	EUR	537	2,70	1.017	4,81
LU0982631217 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	1.032	5,19	602	2,85
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	298	1,50	300	1,42
LU1481181086 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	225	1,13	225	1,06
LU1663931597 - Participaciones DWS INVESTMENT	EUR	191	0,96	0	0,00
LU2200112832 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	603	3,03	0	0,00
LU0335993746 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	0	0,00	578	2,73
FI400364013 - Participaciones EVL1 FUND MANAGEMENT	EUR	1.221	6,14	1.202	5,68
IE00B7V30396 - Participaciones THAMES RIVER CAP.	EUR	0	0,00	397	1,88
LU0963540371 - Participaciones FIDELITY	EUR	214	1,07	215	1,02
LU0399027886 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	801	4,03	0	0,00
LU0571101715 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	0	0,00	907	4,29
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	0	0,00	418	1,98
IE00BYVQ9F29 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	94	0,45
IE00B5BMR087 - Participaciones BLACKROCK	EUR	234	1,17	501	2,37
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	403	1,90
IE00BP3QZB59 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	219	1,04
LU0490769915 - Participaciones JANUS HENDERSON	EUR	411	2,06	951	4,50
FR0013432143 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	650	3,27	629	2,97
FR0013399789 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	813	4,09	785	3,71
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	824	4,15	826	3,91
LU2063237791 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	1.084	5,45	1.035	4,89
IE00B3LJVG97 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	997	5,01	0	0,00
IE00B441G979 - Participaciones BLACKROCK	EUR	254	1,28	0	0,00
LU1915690835 - Participaciones NORDEA	EUR	554	2,78	544	2,57
LU0539144625 - Participaciones NORDEA	EUR	449	2,26	0	0,00
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	482	2,28
IE00BKDW9L67 - Participaciones PRINCIPAL FCIAL GLOBAL	EUR	523	2,63	509	2,41
LU0366533882 - Participaciones PICTET	EUR	0	0,00	299	1,42
IE00B0105X63 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADV.LTD	EUR	307	1,54	321	1,52
LU1629880342 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	314	1,48
LU2145462722 - Participaciones ROBECO	EUR	330	1,66	309	1,46
LU0224509561 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	242	1,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	802	4,03	0	0,00
TOTAL IIC		15.897	79,93	16.303	77,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.897	79,93	16.303	77,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.853	89,76	18.208	86,11

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 remunera, sin carácter consolidable y por los periodos de cómputo establecidos, los resultados alcanzados por el personal identificados.

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

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

riesgos de sostenibilidad, la adopción de medidas de prevención de los conflictos de intereses y el fomento de actuaciones con un impacto positivo en el ámbito de los factores ASG.

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

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

No aplica