

UNIFOND EUROPA DIVIDENDOS, FI

Nº Registro CNMV: 5006

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/05/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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 en un 95% y European Central Bank ESTR OIS en un 5%. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El fondo invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable, mediante inversiones de contado/derivados, mayoritariamente en empresas con política de reparto de dividendos, sin predeterminación de sectores ni capitalización. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), hasta 25% en deuda subordinada (preferencia de cobro posterior a acreedores comunes), incluyendo deuda corporativa perpetua con posibilidad de amortización anticipada a favor del emisor y hasta 10% en 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). No hay predeterminación de duración ni rating mínimo de emisiones/emisores (pudiendo ser toda la cartera de renta fija de baja calidad crediticia o incluso sin rating) Los emisores/mercados serán principalmente de la zona euro, pudiendo invertir hasta un 30% en mercados europeos no euro u OCDE (incluidos emergentes). La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI. Podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras. La exposición máxima al riesgo divisa podrá llegar al 100%.

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	0,29	0,28	1,18	2,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,29	-0,24	-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	8.244.337,37	8.196.051,62	2.009,00	2.008,00	EUR	0,05	0,05		SI
CLASE C	172,15	172,15	1,00	1,00	EUR	0,06	0,06		SI
CLASE B	8.421,65	33,00	6,00	1,00	EUR	0,00	0,00		SI
CLASE D	179,45	0,00	1,00	0,00	EUR	0,00	0,00		SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	42.540	40.695	35.664	36.503
CLASE C	EUR	1	1	0	0
CLASE B	EUR	44	0	0	0
CLASE D	EUR	1	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	5,1599	5,8098	5,0209	6,2294
CLASE C	EUR	5,4299	6,0605	0,0000	0,0000
CLASE B	EUR	5,2107	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE D	EUR	5,2216	0,0000	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	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	0,04	0,10	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,09		0,09	0,35		0,35	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,37		0,37	0,49		0,49	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,06		0,06	0,06		0,06	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	-8,28	-8,08	-0,65	0,25					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,46	05-07-2022	-4,47	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,54	07-07-2022	3,52	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	20,10	17,28	18,93	23,81					
Ibex-35	20,63	16,65	19,59	25,15					
Letra Tesoro 1 año	0,90	1,14	0,95	0,47					
95% IBEX NTR + 5% BCE ESTR	19,57	15,67	18,76	23,81					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,58	12,58	12,30	12,05					

(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.

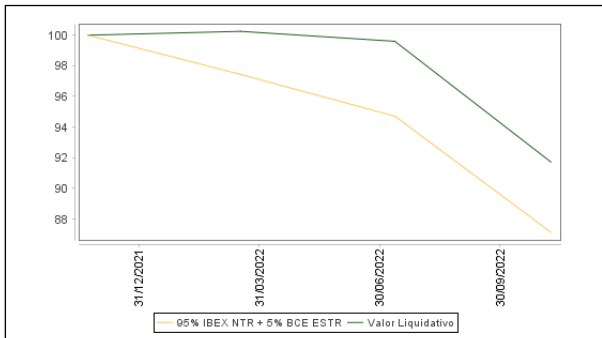
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,25	0,42	0,42	0,41	0,46	1,85	1,92	1,86	0,02

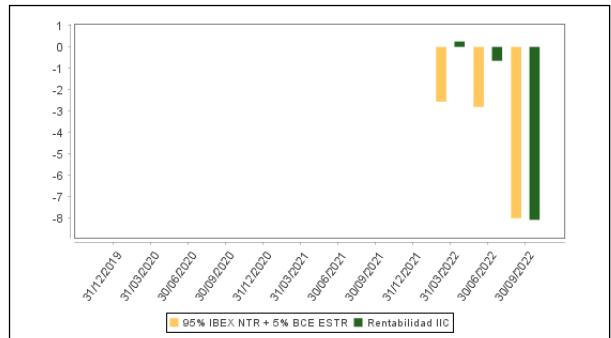
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Diciembre 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	-7,49	-7,78	-0,38	0,52					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,45	05-07-2022	-4,47	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,55	07-07-2022	3,52	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	20,10	17,26	18,93	23,81					
Ibex-35	20,63	16,65	19,59	25,15					
Letra Tesoro 1 año	0,90	1,14	0,95	0,47					
95% IBEX NTR + 5% BCE ESTR	19,57	15,67	18,76	23,81					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,36	9,36	9,07						

(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.

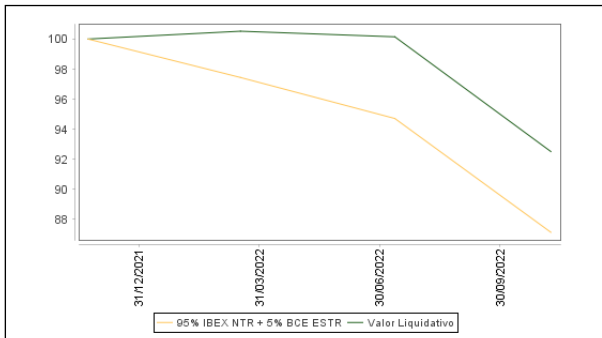
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,38	0,10	0,13	0,14	0,18	0,45			

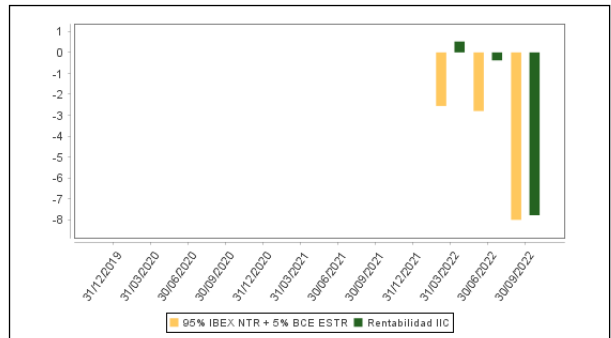
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

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
Rentabilidad IIC		-8,13							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,46	05-07-2022				
Rentabilidad máxima (%)	2,54	07-07-2022				

(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 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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		17,05							
Ibex-35		16,65							
Letra Tesoro 1 año		1,14							
95% IBEX NTR + 5% BCE ESTR		15,67							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

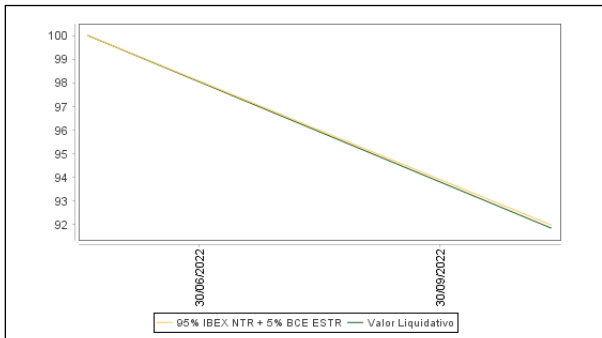
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,41	0,00						

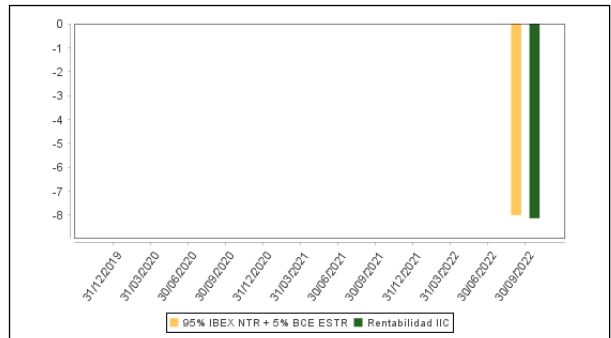
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o 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
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o 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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
95% IBEX NTR + 5% BCE ESTR									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

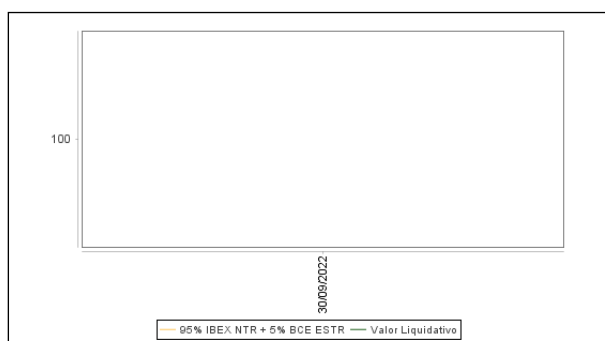
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,08	0,07							

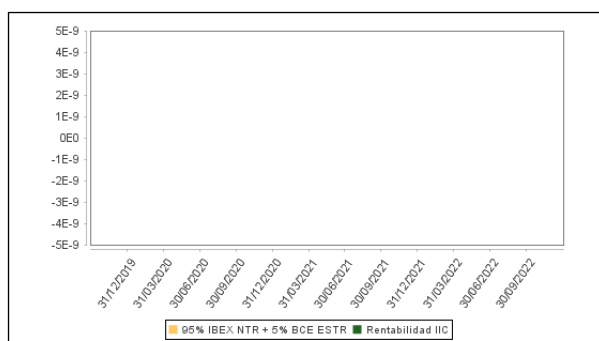
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Diciembre 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	276.878	8.620	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	126.942	18.465	-3
Renta Fija Mixta Internacional	498.857	16.842	0
Renta Variable Mixta Euro	30.838	3.655	-4
Renta Variable Mixta Internacional	492.914	18.654	-2
Renta Variable Euro	45.652	3.213	-7
Renta Variable Internacional	120.334	19.771	-6
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	361.958	12.782	-1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	271.308	26.285	-1
Global	4.583.914	172.112	-3
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 Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	258.634	6.571	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	253.839	11.413	-2
Total fondos	7.322.068	318.383	-2,57

*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	39.518	92,80	43.437	93,43
* Cartera interior	18.820	44,19	20.040	43,11
* Cartera exterior	20.698	48,60	23.397	50,33
* 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)	1.765	4,14	1.750	3,76
(+/-) RESTO	1.303	3,06	1.303	2,80
TOTAL PATRIMONIO	42.586	100,00 %	46.490	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)	46.490	44.002	40.696	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,69	7,09	16,40	-90,45
- Beneficios brutos distribuidos	-0,98	-0,88	-2,87	9,62
± Rendimientos netos	-8,33	-0,83	-9,32	-265,01
(+) Rendimientos de gestión	-7,85	-0,31	-7,90	-67,42
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-92,35
+ Dividendos	1,32	2,93	5,52	-55,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,77	-2,69	-11,55	219,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,40	-0,57	-1,88	-31,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,02	0,02	-107,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,54	-1,44	-100,32
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	-1,02
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,10	-1,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-18,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-9,69
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,12	-0,18	-69,83
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-97,27
+ 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	0,02	0,02	-97,27
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	42.586	46.490	42.586	

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

3. Inversiones financieras

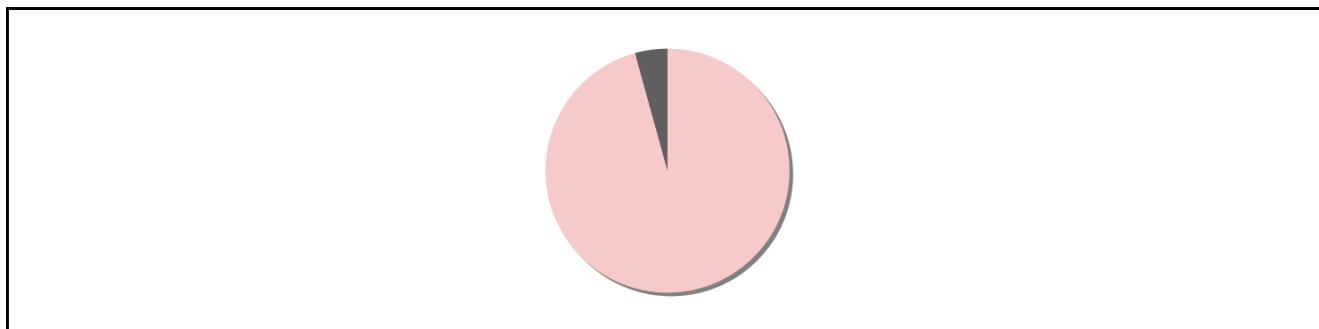
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	18.815	44,18	20.045	43,12
TOTAL RENTA VARIABLE	18.815	44,18	20.045	43,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.815	44,18	20.045	43,12
TOTAL RV COTIZADA	20.662	48,52	23.444	50,43
TOTAL RENTA VARIABLE	20.662	48,52	23.444	50,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.662	48,52	23.444	50,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.477	92,70	43.489	93,54

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	1.074	Inversión
EURO STOXX DIVIDEND	Compra Futuro EURO STOXX DIVIDEND 100	186	Inversión
EURO STOXX INSURANCE	Compra Futuro EURO STOXX INSURANCE 50	1.033	Inversión
EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30	Compra Futuro EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 10	62	Inversión
EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30	Compra Futuro EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 10	31	Inversión
IBEX-35	Compra Futuro IBEX-35 10	483	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		2869	
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 125000	1.384	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1384	
TOTAL OBLIGACIONES		4254	

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

j) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. como entidad gestora del Fondo de Inversión UNIFOND EUROPA DIVIDENDOS, FI, (nº registro 5006) al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, comunicó el 20/07/2022 que, los partícipes de la clase A del fondo (ISIN ES0181405004), según lo dispuesto en el folleto, a fecha 18 de Julio de 2022 han recibido, mediante la entrega de dividendos, un importe neto de 0,04 euros por cada participación, tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,05 euros y los partícipes de la clase C del fondo (ISIN ES0181405012) un importe neto de 0,05 euros por cada participación, tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,06 euros.

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 ha generado un gasto de 160,65 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 312,94 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 ha generado un gasto de 102,51 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 518,92 euros.

h.4) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 152,72 euros.

h.5) Los gastos de gestión de garantías que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo han sido de 996,04 euros.

h.6) 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 613.662,68 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.7) El volumen (en euros) de las operaciones financieras con el emisor del papel que por sus características han sido gestionadas por el Depositario y realizadas en el periodo ha sido de 12,55 euros.

h.8) 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Con bancos centrales me acuesto, 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 99,65% de su patrimonio, finalizando el trimestre en un 98,9%.

Sectorialmente, durante el trimestre, el fondo ha mantenido una cartera de sesgo cíclico y financiero. Sin embargo, ha reducido peso de forma importante en los sectores cíclicos de energía y recursos básicos y ha incrementado peso en defensivos como utilities, telecomunicaciones e infraestructuras de transporte.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo fue de -8.19% (incluyendo el dividendo pagado), inferior a la de su índice de referencia (95% Ibx Net Return y 5% European Central Bank ESTR OIS) que cayó 78.01 % (se está utilizando para la comparativa el índice net return, que incluye los dividendos netos percibidos). Esta diferencia (-0.18%) a favor del índice procede de las comisiones devengadas, que ascendieron a (-0.41%). La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fueron de 0.4% y -4.94% respectivamente. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos. El fondo al final del periodo tenía un porcentaje de Active Share de 72.9%. El Active Share mide hasta qué punto las posiciones de una cartera difieren de las de su Benchmark, cuanto mayor es el porcentaje más diferencia existe con la cartera del índice. La Clase C del fondo, destinada a clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco, entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo, obtuvo una rentabilidad de -7.78% (dividendos pagados incluido), con una diferencia a favor de la clase vs su índice de referencia de 0.23%. Esta procede de unas comisiones más bajas (-0.12%) que las de la clase A. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de 0.69% y -4.77% respectivamente. La clase B del fondo (similar a la clase A) pero de acumulación, rindió un -8.13%, obteniendo un diferencial en contra de la clase vs sus índice de referencia de -0.12%, provocado por las comisiones devengadas de -0.4%. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de 0.46% y -5% respectivamente. La clase D del fondo, (similar a la C pero de acumulación), comenzó el uno de agosto, con lo cual no tiene un trimestre completo. El fondo al final del periodo tenía un porcentaje de Active Share de 70,22%. 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.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 42.539.767,40 euros, lo que supone una variación del -8,49%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase del fondo cuenta con un total de 2.009 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 0,05%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del -8,08%. El ratio de gastos del periodo para la clase A ha sido de 0,42%.

Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 934,74 euros, lo que supone una variación del -8,69%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase del fondo cuenta con un total de un partícipe, no habiendo variación con respecto al periodo anterior. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del -7,78%. El ratio de gastos del periodo para la clase C ha sido de 0,10%.

En cuanto a la clase B, el patrimonio ascendía a 43.882,96 euros, lo que supone una variación del 23.366,84%, respecto al periodo anterior. A fin de periodo la clase B del fondo cuenta con un total de 6 partícipes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del 500,00%. La clase B del fondo ha obtenido una rentabilidad del -8,13%. El ratio de gastos del periodo para la clase B ha sido de 0,41.

Y para la clase D del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 937,02 euros, lo que supone una variación del 0,00%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de un partícipe, lo que no supone variación con respecto al periodo anterior. No existe dato de rentabilidad ya que la clase inició en el periodo. El ratio de gastos para esta clase se sitúa en el 0,07%.

El fondo ha realizado una distribución del beneficio obtenido en forma de dividendos a los partícipes del -0,98%. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del -8,33%: -7,45% por la inversión en contado y dividendos, -0,4% por la inversión en derivados y -0,48% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Con respecto a los fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Renta Variable Internacional, el fondo lo hizo peor, ya que éstos cayeron en media -6.02%. El sesgo español de más de un 40% de la cartera perjudicó al fondo frente a sesgos globales, norteamericanos y de megatendencias.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo tuvo una exposición neta media a renta variable del 99.65%, habiendo oscilado en el periodo entre el 100% y el 98.9% y finalizando el semestre con una exposición del 98,9%. Las inversiones se materializaron mayoritariamente vía acciones. Si bien, también se utilizaron derivados (futuros) sobre índices de renta variable para modular la exposición a las condiciones de mercado. La rentabilidad obtenida en el periodo fue de -7.85% (incluyendo posiciones en contado y derivados de renta variable).

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

La cartera ha continuado centrada en cíclicos y financieros y en menor medida en farmacia, staples, utilities y telecomunicaciones. Sin embargo, se han reducido el peso de los sectores cíclicos como energía en un -6.5% y el de recursos básicos en un -2.1%, subiendo los defensivos como utilities en un 4%, infraestructuras de transportes con precios ligados a la evolución de la inflación, en un 1.8% y telecomunicaciones en un 0.5%. Dentro de financieros, se reduce y reestructura seguros, bajando peso en un -1% y subiendo comercio minorista en un 1%.

Energía, que sigue siendo la mayor apuesta del año, se redujo un -6.5%, pensando en que parte del efecto precio del crudo estaba ya metido en cotización y ante los temores a recesión y bajada de demanda de energía (se bajó, un -1.2% en cada una de las compañías del sector: Repsol, Eni, Total Energies y Shell).

Recursos básicos, se bajó un (-2.1%) con una minera y una acerera, ante los temores a caída de demanda. Se sacó de cartera Rio Tinto (-1%) y se redujo Acerinox (-1.1%). Además se cambió el peso existente en Antofagasta PLC (-0.95%) a BHP Ltd, tratando de pasar de mono a multiproducto y evitar los problemas existentes en Chile.

Seguros se redujo en un -1%. Se bajo el fuerte peso que teníamos en NN Group (-4.35%) y se redistribuyó entre AXA (0.3%), Muenchener Rueck (1.5%), Zurich Insurance (1%) y Mapfre (0.5%), y un 1% a otros sectores. También se traspasó la posición de Generali (1.2%) hacia Axa para evitar el ruido político italiano.

Utilities se incrementó un 4.5% entre Iberdrola, Endesa, Enel y Engie.

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

Se introdujo un 1.8% en infraestructuras con precios ligados a la inflación con ACS, Sacyr y Vinci (0.6% en cada uno).

Se incrementó el peso en telecomunicaciones en un 0.5%, añadiéndolo en Deutsche Telekom y se permutó un 0.9% de BT Group a Deutsche Telekom por mal comportamiento de la primera.

A fin de trimestre, geográficamente, un 42% de la cartera son valores españoles y el resto europeos y más residualmente norteamericanos, (siendo un 13.2% en divisa no euro; 9%, libra esterlina, 1%, franco suizo y 3.2% dólar USA). La posición en dólar está cubierta, habiendo generado una pérdida de -22pb en el trimestre.

Sectorialmente, seis sectores concentran un 74.8%: energía, 16.6%; bancos 16.5%; utilities 15.6%; seguros, 13.2%; químicas y farmacia 6.8% y telecomunicaciones, 6.1%. De manera más residual, se está en industriales, 3,6%; consumo básico, 3,5%; servicios financieros, 3.2%; comercio minorista, 2.9%; automóviles, 2,6%; recursos básicos, 2.2; construcción e infraestructuras, 2.0%; inmobiliario, 1,6%; media, 1,0% y un 1,7% en diversos futuros sobre índices como el Ibex 35, el Eurostoxx Select Dividend 30 o los futuros sobre los dividendos a 2023 del Eurostoxx 50.

En términos de contribución a la rentabilidad, los sectores que más rentabilidad han aportado han sido servicios financieros, con un 0.16%, recursos básicos, con 0.08% e industriales, con 0.07%. Por el contrario, los sectores que más han drenado han sido utilities, con un -2.11%; telecomunicaciones, con un -1.78% y químicas y farmacia, con un -1.71%, seguros, con un -0.81% y energía con -0.76%.

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. En agosto se vio afectada negativamente por el inicio de un juicio en EEUU, contra varias farmacéuticas entre las que están Sanofi y Glaxo por un antiácido comercializado hace años.

La rentabilidad por dividendo bruta estimada para el año se sitúa en torno al 4.5-5%. La gestión de la liquidez se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con 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 y cobertura generando una rentabilidad negativa de -0.4%. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 97,02%. En general, los derivados que se utilizaron fueron futuros comprados y vendidos sobre el Eurostoxx Select Dividend 30, sobre el Ibex 35, sobre los dividendos del Eurostoxx 50 a diciembre de 2023, sobre el sectorial de bancos del Eurostoxx 300 y sobre el sectorial de seguros del Eurostoxx 300, así como futuros comprados euro dólar. Los objetivos perseguidos por el gestor no fueron alcanzados. A cierre de trimestre el fondo sólo tenía futuros comprados como inversión en Eurostoxx Select Dividend 30 (0,21%), en el Ibex35 (1.04%), en los dividendos del Eurostoxx 50 a diciembre de 2023 por un 0,43%, un 2,3% sobre el sectorial de bancos del Eurostoxx 300 y un 2,26% sobre el sectorial de seguros del Eurostoxx 300. Como cobertura, futuros comprados sobre el euro/ dólar por un 3.25% del patrimonio. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 8,98%. 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 20,10%, 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 19,57% 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. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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 la cartera está bien posicionada cara a subidas de tipos de interés y altos precios de la energía. La rentabilidad por dividendo se mantiene elevada y es una buena cobertura frente a la inflación. Esperamos rentabilidades por dividendo en la zona euro para el año 2022 entre el 3.9 y 5%, y la del fondo en torno al 4.9%. Para el 2023, se espera que suban ligeramente en España y bajen también ligeramente en la zona Euro.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	108	0,25	638	1,37
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	280	0,66	0	0,00
ES0109427734 - Acciones A3 MEDIA	EUR	429	1,01	536	1,15
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	1.189	2,79	1.227	2,64
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.162	2,73	1.089	2,34
ES0124244E34 - Acciones CORP.MAPFRE	EUR	1.571	3,69	1.413	3,04
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	1.763	4,14	1.766	3,80
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	1.188	2,79	1.580	3,40
ES0130670112 - Acciones EMPR.NAL.ELECTRICIDAD	EUR	1.445	3,39	1.454	3,13
ES0134950F36 - Acciones FAES	EUR	215	0,51	225	0,48
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	2.027	4,76	1.240	2,67
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	1.215	2,85	839	1,80
ES0105027009 - Acciones DISTRIB.INT. LOGISTA	EUR	1.512	3,55	1.513	3,25
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROP.SOCIMI	EUR	212	0,50	247	0,53
ES0105122024 - Acciones METROVACESA	EUR	183	0,43	199	0,43
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SA	EUR	272	0,64	349	0,75
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA ESPAÑA	EUR	500	1,17	574	1,23
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	1.921	4,51	3.219	6,92
ES0182870214 - Acciones SACYR-VALLE	EUR	279	0,65	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	1.344	3,16	1.936	4,16
TOTAL RV COTIZADA		18.815	44,18	20.045	43,12
TOTAL RENTA VARIABLE		18.815	44,18	20.045	43,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.815	44,18	20.045	43,12
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG O/N	EUR	627	1,47	706	1,52
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	417	0,90
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	645	1,51	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	380	0,89	454	0,98
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	563	1,32	588	1,27
AU000000BHP4 - Acciones BHP GROUP	GBP	848	1,99	429	0,92
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	387	0,91	407	0,87
FR0000131104 - Acciones BANQUE NAT. DE PARIS	EUR	669	1,57	696	1,50
GB0030913577 - Acciones BRITISH TELECOM.	GBP	0	0,00	511	1,10
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	1.265	2,97	484	1,04
DE0007100000 - Acciones DAIMLER BENZ AG	EUR	351	0,82	370	0,80
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	195	0,46	0	0,00
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	1.181	2,77	1.723	3,71
FR0014008VX5 - Acciones EUROAPI SASU	EUR	8	0,02	7	0,01
FR0010208488 - Acciones GDF SUEZ	EUR	845	1,98	0	0,00
IT0000062072 - Acciones GENERALI ASS.	EUR	0	0,00	562	1,21
GB00BN7SWP63 - Acciones GSK PLC	GBP	1.183	2,78	0	0,00
GB0009252882 - Acciones GSK PLC	GBP	0	0,00	2.040	4,39
GB00BMX86B70 - Acciones HALEON PLC	GBP	316	0,74	0	0,00
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	1.492	3,50	1.507	3,24
NL0011821202 - Acciones ING GROEP DUTCH CERT.	EUR	684	1,61	496	1,07
DE0008430026 - Acciones MUNIC RE REGST.	EUR	739	1,74	0	0,00
US6475511001 - Acciones NEW MOUNTAIN FINANCE	USD	1.376	3,23	1.330	2,86
NL0010773842 - Acciones NN GROUP	EUR	660	1,55	2.744	5,90
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	496	1,07
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	806	1,89	991	2,13
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	2.009	4,72	2.739	5,89
IT0003153415 - Acciones SNAM RETE GAS (SRG)	EUR	443	1,04	535	1,15
NL00150001Q9 - Acciones FIAT INDUSTRIAL	EUR	352	0,83	339	0,73
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	1.958	4,60	2.874	6,18
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	252	0,59	0	0,00
CH0011075394 - Acciones ZURICH VERSICHERUNGS	CHF	427	1,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		20.662	48,52	23.444	50,43
TOTAL RENTA VARIABLE		20.662	48,52	23.444	50,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.662	48,52	23.444	50,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.477	92,70	43.489	93,54

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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