

UNIFOND RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 2989

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: 30/07/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,24	0,62	1,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,28	-0,23	-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	115.471,11	118.116,25	2.594,00	2.635,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	2,75	2,75	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	35.851	40.942	37.165	47.251
CLASE C	EUR	1	1	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	310,4774	354,3901	317,1608	367,2309
CLASE C	EUR	316,1999	357,6533	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,10		0,10	0,29		0,29	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	-12,39	-6,69	-2,65	-3,56	-0,32				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,94	05-07-2022	-4,56	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,52	07-07-2022	4,82	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,81	17,46	20,80	26,62	17,25				
Ibex-35	20,63	16,65	19,59	25,15	19,21				
Letra Tesoro 1 año	0,90	1,14	0,95	0,47	0,36				
IBEX-35 NET RETURN INDEX	20,60	16,49	19,75	25,07	9,14				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,66	12,66	12,49	12,22	12,26				

(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.

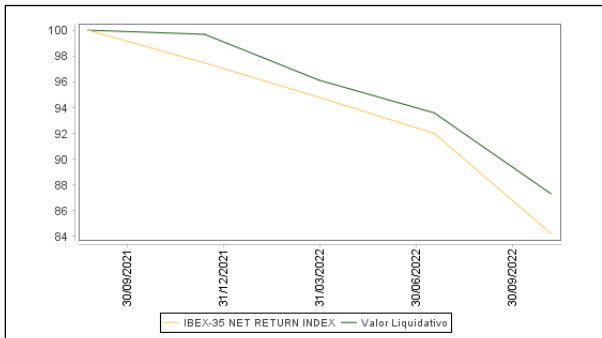
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,23	0,41	0,41	0,41	0,41	1,79	1,98	1,94	0,01

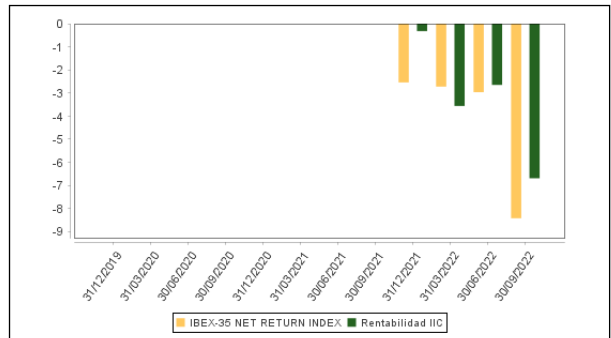
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Julio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,59	-6,41	-2,35	-3,27	-0,01				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,94	05-07-2022	-4,55	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,52	07-07-2022	4,83	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,82	17,48	20,80	26,62	17,24				
Ibex-35	20,63	16,65	19,59	25,15	19,21				
Letra Tesoro 1 año	0,90	1,14	0,95	0,47	0,36				
IBEX-35 NET RETURN INDEX	20,60	16,49	19,75	25,07	9,14				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	84,50	84,50	92,52	3,20					

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

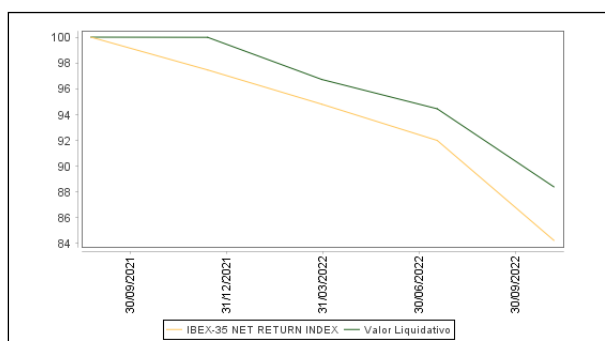
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,11	0,11	0,10	0,10	0,45			

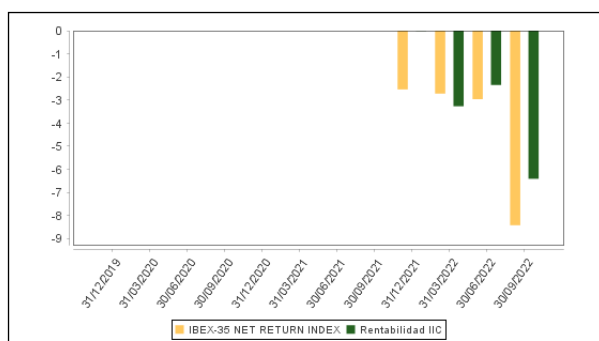
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Julio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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	34.125	95,18	36.310	92,38
* Cartera interior	27.851	77,68	29.918	76,12
* Cartera exterior	6.274	17,50	6.392	16,26
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.154	3,22	2.338	5,95
(+/-) RESTO	573	1,60	655	1,67
TOTAL PATRIMONIO	35.852	100,00 %	39.303	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	39.303	37.850	40.943	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,49	6,18	-0,53	-140,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,52	-2,41	-12,56	-99,72
(+) Rendimientos de gestión	-6,08	-1,97	-11,30	-88,76
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-53,95
+ Dividendos	0,71	1,82	3,13	-61,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,68	-3,41	-13,01	95,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,38	-1,40	-71,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	2,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,44	-1,26	-105,88
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	0,71
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-16,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-11,30
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,03	-79,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	94,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	94,92
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.852	39.303	35.852	

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

3. Inversiones financieras

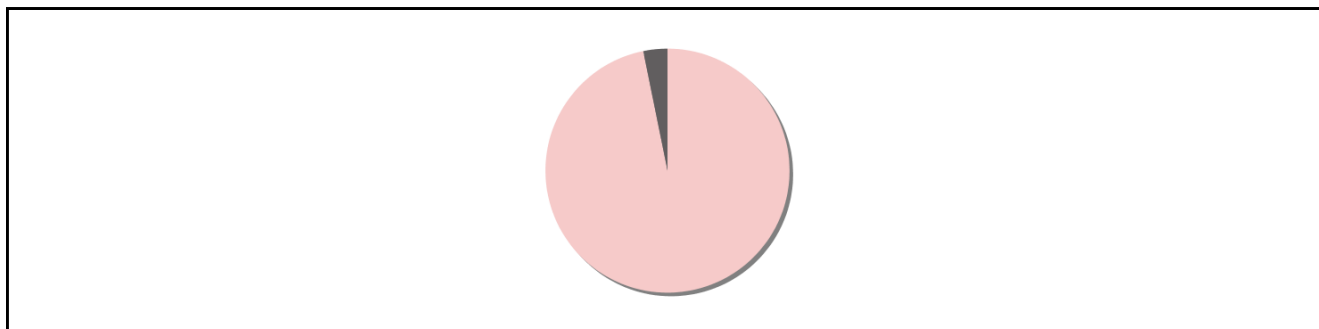
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	27.844	77,66	29.934	76,16
TOTAL RENTA VARIABLE	27.844	77,66	29.934	76,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	27.844	77,66	29.934	76,16
TOTAL RV COTIZADA	6.258	17,46	6.417	16,33
TOTAL RENTA VARIABLE	6.258	17,46	6.417	16,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.258	17,46	6.417	16,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.102	95,12	36.351	92,49

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX BANKS PRICE EUR	Compra Futuro EURO STOXX BANKS PRICE EUR 50	599	Inversión
EURO STOXX INSURANCE	Compra Futuro EURO STOXX INSURANCE 50	517	Inversión
IBEX-35	Compra Futuro IBEX-35 10	483	Inversión
IBEX-35	Compra Futuro IBEX-35 10	79	Inversión
IBEX-35	Compra Futuro IBEX-35 10	79	Inversión
Total subyacente renta variable		1755	
TOTAL OBLIGACIONES		1755	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	-----------	-----------

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se ha generado un gasto de 470,64 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 948,85 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 76,76 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 414,72 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 677,40 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 37.681,11 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 ,00 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 aldo de EE.UU., la pendiente de la curva se invertía más durante este trimestre hasta los -45 puntos

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

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

Evolución de la renta variable

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

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

Evolución de la divisa

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

Evolución de las materias primas

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo fue de -6,69%, superior a su índice de referencia (Ibex 35 Net Return) que cayó -8.42% (se está utilizando para la comparativa el índice net Return, que incluye los dividendos netos percibidos). El mejor comportamiento relativo del fondo (1.73%) se debe a las apuestas sectoriales y de valores de la cartera frente al índice que fueron positivas (+2.14%) menos las comisiones devengadas (0.41%). La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +1.73% y -2,08% respectivamente. El índice de referencia se utiliza en términos comparativos. El fondo al final del periodo tenía un porcentaje de Active Share de 51,06%. El Active Share mide hasta qué

punto las posiciones de una cartera difieren de la del índice de referencia. Cuanto mayor es el porcentaje más diferencia existe con la cartera del índice. El fondo tuvo un coeficiente de determinación del 93,45%, el cuál mide el grado de correlación con el índice de referencia, siendo 0% correlación nula, y 100% una correlación total. La Clase C del fondo constituida para clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco, entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo, cayó un 6.41%. El mejor comportamiento relativo del fondo en esta clase se debe a lo mismo que en la clase A y a unas comisiones soportadas (-0,10%) más bajas que en la A. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +2,01% y -2,04% respectivamente.

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

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

Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 870,49 euros, lo que supone una variación del -6,45%, 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 existiendo variación con respecto al periodo anterior. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del -6,41%. El ratio de gastos del periodo para la clase C ha sido de 0,11%.

El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del -6,52%: -5,97% por la inversión en contado y dividendos, -0,11% por la inversión en derivados y -0,44% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

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

Las inversiones se materializaron mayoritariamente vía acciones, aunque también se utilizaron futuros sobre índices de renta variable para modular la exposición a las condiciones de mercado. La rentabilidad obtenida en el período fue de 6.08% (incluyendo posiciones en contado y derivados de renta variable).

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

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

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

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

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

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

Recursos básicos, se bajó un (-1.3%) con aceros, ante los temores a caída de demanda (-0.35% en Acerinox y -0.75% en ArcelorMittal y -0.2% en Tubacex, sacando estos dos últimos de cartera). Además se permutó un 0.4% de Antofagasta PLC pasándolo a BHP Ltd (pasando de mono a multiproducto y evitar los problemas existentes en Chile)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo utilizó derivados en mercados organizados como inversión aportando -0.11% de rentabilidad negativa. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 5,59%. Los derivados que se utilizaron fueron futuros comprados y vendidos sobre índices bursátiles (Ibex35) y sectoriales (futuros sobre bancos y futuros sobre seguros del índice Eurostoxx 300). Los objetivos perseguidos por el gestor no fueron alcanzados. A cierre de trimestre, el fondo tenía futuros comprados como inversión por un 1.64% sobre Ibex 35, un 1,52% sobre el índice sectorial de bancos del Eurostoxx 300 y un 1,24% sobre el índice sectorial de seguros del Eurostoxx 300. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,35%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 21,81%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad del índice de referencia del fondo, para el mismo periodo, se ha situado en el 16,49% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,90%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. 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 España no entrará en recesión y el mercado español, por su composición con altos porcentajes de bancos y utilities se verá favorecida por las subidas de tipos de interés y los altos precios de la energía. Creemos que la cartera está bien posicionada frente a estas variables. Además, la rentabilidad por dividendo se mantiene elevada y es una buena cobertura frente a la inflación. Esperamos rentabilidades por dividendo a fin de año en el Ibex de 4.9% y ligeramente superiores al año que viene, lo que es un atractivo adicional para el mercado español.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105563003 - Acciones ACCIONA	EUR	1.490	4,16	1.260	3,21
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	235	0,66	485	1,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	1.284	3,58	893	2,27
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES SAU	EUR	103	0,29	151	0,38
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	283	0,79	521	1,33
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	0	0,00	325	0,83
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	1.422	3,97	1.654	4,21
ES0109427734 - Acciones A3 MEDIA	EUR	319	0,89	399	1,01
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	1.027	2,86	1.001	2,55
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	1.480	4,13	1.488	3,79
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.280	3,57	1.200	3,05
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	1.051	2,93	1.178	3,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX	EUR	962	2,68	1.191	3,03
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	264	0,74	119	0,30
ES0124244E34 - Acciones CORP.MAPFRE	EUR	523	1,46	592	1,51
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	2.907	8,11	2.781	7,08
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	598	1,67	795	2,02
ES0134950F36 - Acciones FAES	EUR	178	0,50	186	0,47
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	359	1,00	192	0,49
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS S.A.	EUR	393	1,10	283	0,72
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	2.105	5,87	2.504	6,37
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	2.913	8,12	2.618	6,66
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	218	0,61	253	0,64
ES0177542018 - Acciones INT.CONSolidATED AIR	EUR	239	0,67	278	0,71
ES0105027009 - Acciones DISTRIB.INT. LOGISTA	EUR	841	2,35	842	2,14
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROP.SOCIMI	EUR	135	0,38	158	0,40
ES0105122024 - Acciones METROVACESA	EUR	151	0,42	164	0,42
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SA	EUR	155	0,43	199	0,51
ES0142090317 - Acciones OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	0	0,00	86	0,22
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	1.402	3,91	2.086	5,31
ES0182870214 - Acciones SACYR-VALLE	EUR	969	2,70	993	2,53
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	220	0,61	342	0,87
ES0165386014 - Acciones SOL.ENERG.Y M.AMBIENTE	EUR	432	1,20	541	1,38
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	792	2,21	1.141	2,90
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	0	0,00	94	0,24
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO S.A.U.	EUR	933	2,60	940	2,39
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	181	0,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		27.844	77,66	29.934	76,16
TOTAL RENTA VARIABLE		27.844	77,66	29.934	76,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		27.844	77,66	29.934	76,16
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	149	0,38
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	0	0,00	283	0,72
NL0010273215 - Acciones ASML	EUR	177	0,49	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	135	0,38	0	0,00
AU000000BHP4 - Acciones BHP GROUP	GBP	433	1,21	287	0,73
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	129	0,36	136	0,35
GB0030913577 - Acciones BRITISH TELECOM.	GBP	0	0,00	362	0,92
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	143	0,40	170	0,43
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	806	2,25	379	0,97
DE0007100000 - Acciones DAIMLER BENZ AG	EUR	126	0,35	133	0,34
NL0000235190 - Acciones EUROP.AERON.DEFENSE	EUR	158	0,44	165	0,42
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	344	0,96	170	0,43
PTEDP0AM0009 - Acciones ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	261	0,73	0	0,00
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	251	0,70	902	2,29
PTGNV0AM0001 - Acciones GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR	183	0,51	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP DUTCH CERT.	EUR	150	0,42	0	0,00
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	161	0,45	319	0,81
IT0005090300 - Acciones INFRAESTRUTTURE WIRELESS ITALI	EUR	210	0,59	227	0,58
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	191	0,53	208	0,53
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	192	0,53	182	0,46
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	348	0,97	347	0,88
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	355	0,99	339	0,86
NL0010773842 - Acciones NN GROUP	EUR	136	0,38	335	0,85
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	327	0,91	335	0,85
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	191	0,53	0	0,00
NL00150001Q9 - Acciones FIAT INDUSTRIAL	EUR	134	0,37	129	0,33
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	255	0,71	317	0,81
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	460	1,28	543	1,38
TOTAL RV COTIZADA		6.258	17,46	6.417	16,33
TOTAL RENTA VARIABLE		6.258	17,46	6.417	16,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.258	17,46	6.417	16,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.102	95,12	36.351	92,49

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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