

UNIFOND RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 2989

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** Baa2(Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.unicajabanco.es/es/particulares/ahorro-e-inversion/fondos-de-inversion>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

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: 5 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,00	0,19	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,39	0,11	0,39	-0,09

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	111.039,70	108.118,43	2.885,00	2.532,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	28,04	2,75	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	43.421	37.664	40.942	37.165
CLASE C	EUR	11	1	1	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	391,0394	348,3600	354,3901	317,1608
CLASE C	EUR	401,4748	355,8675	357,6533	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,76		0,76	0,76		0,76	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	0,05	0,05	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,25	3,84	8,11	12,20	-6,69	-1,70			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	02-05-2023	-3,69	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,11	02-06-2023	2,04	21-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,02	8,53	16,34	13,78	17,46	20,12			
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65	19,53			
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14	0,92			
IBEX 35 NET RETURN				14,47	16,49	19,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,62	12,62	12,72	12,74	12,66	12,74			

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

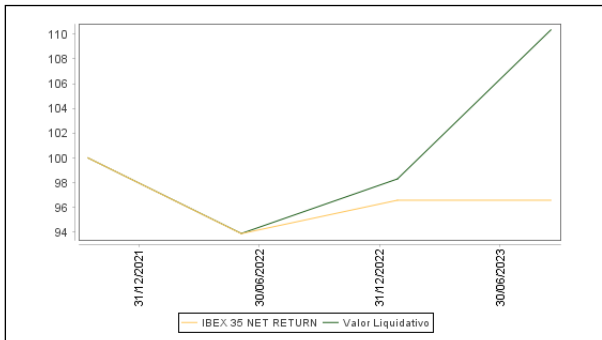
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,44	0,41	0,41	0,41	1,64	1,79	1,98	1,89

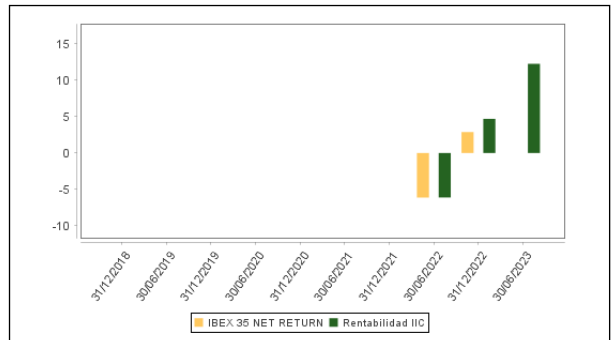
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,82	4,09	8,38	12,55	-6,41	-0,50			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	02-05-2023	-3,69	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,12	02-06-2023	2,05	21-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,03	8,55	16,34	13,78	17,48	20,12			
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65	19,53			
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14	0,92			
IBEX 35 NET RETURN				14,47	16,49	19,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	68,71	68,71	73,04	78,16	84,50	78,16			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

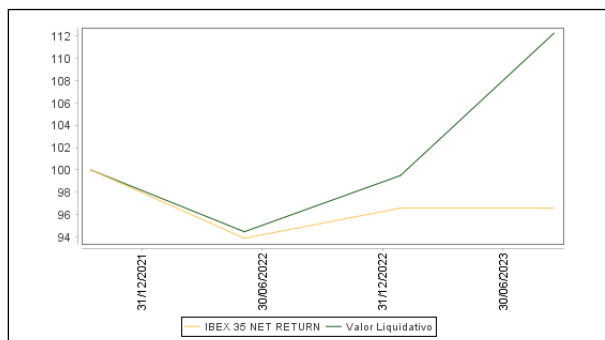
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,18	0,16	0,11	0,11	0,42	0,45		

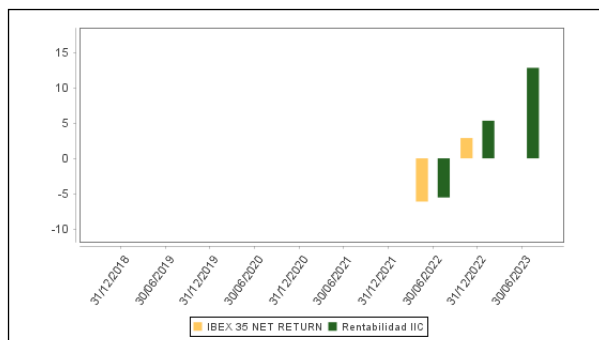
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	187.530	6.288	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	122.302	17.392	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.955.879	75.766	0
Renta Variable Mixta Euro	30.658	3.458	9
Renta Variable Mixta Internacional	394.169	14.531	0
Renta Variable Euro	38.678	2.534	12
Renta Variable Internacional	67.951	13.754	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	352.874	12.606	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	352.977	28.879	3
Global	4.273.434	155.947	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	382.159	10.524	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	247.211	11.220	2
Total fondos	8.405.824	352.899	1,87

*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	41.718	96,05	36.064	95,75
* Cartera interior	36.605	84,28	29.710	78,88
* Cartera exterior	5.114	11,77	6.354	16,87
* 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)	1.117	2,57	1.023	2,72
(+/-) RESTO	597	1,37	578	1,53
TOTAL PATRIMONIO	43.432	100,00 %	37.665	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)	37.665	39.303	37.665	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,03	-9,19	3,03	-133,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,89	4,89	11,89	1.280,95
(+) Rendimientos de gestión	12,80	5,73	12,80	196,65
+ Intereses	0,04	0,00	0,04	623,90
+ Dividendos	2,61	1,57	2,61	69,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,98	3,71	10,98	200,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,83	0,45	-0,83	-288,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-408,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,84	-0,91	1.173,61
- Comisión de gestión	-0,76	-0,76	-0,76	1,66
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	148,15
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	1.015,15
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-89,31
+ 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	-89,31
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.432	37.665	43.432	

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

3. Inversiones financieras

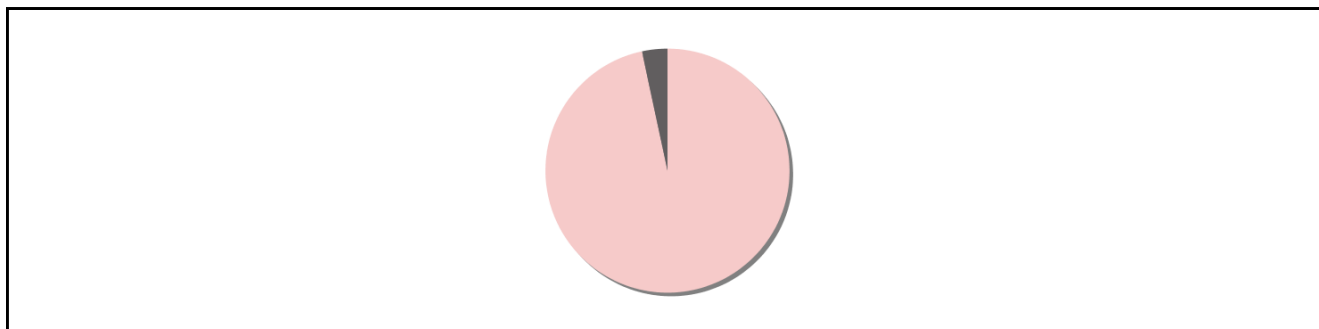
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	36.603	84,28	29.692	78,83
TOTAL RENTA VARIABLE	36.603	84,28	29.692	78,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36.603	84,28	29.692	78,83
TOTAL RV COTIZADA	4.828	11,12	6.368	16,91
TOTAL RENTA VARIABLE	4.828	11,12	6.368	16,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.828	11,12	6.368	16,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	41.431	95,39	36.060	95,74

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
IBEX 35 MINI FUT DICIEMBRE 2023	Compra Opcion IBEX 35 MINI FUT DICIEMBRE 2023 1	9.268	Inversión
Total subyacente renta variable		9268	
TOTAL DERECHOS		9268	
IBEX-35	Venta Futuro IBEX-35 10	95	Inversión
Total subyacente renta variable		95	
TOTAL OBLIGACIONES		95	

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

	SI	NO
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

i). La CNMV ha resuelto el 24/03/2023: Autorizar, a solicitud de UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de LIBERBANK RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 989), por UNIFOND RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2989).

h). La CNMV ha resuelto el 02/06/2023: Verificar y registrar a solicitud de UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de UNIFOND RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2989), al objeto de al objeto de incluir prestaciones asociadas a la CLASE A, modificar el colectivo de inversores a los que va dirigida la CLASE C, así como elevar las comisiones de gestión y de depósito en ambas clases.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se han generado unos intereses de 3.625,12 euros.

g.2) A lo largo del periodo de referencia el fondo ha realizado operaciones simultáneas a día sobre deuda pública con Unicaja Banco generando unos intereses asociados a dichas operaciones por importe total de 320,5 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 334,33 euros.

h.2) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se han generado unos intereses de 6.012,39 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 1.325,64 euros.

h.4) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 300,46 euros.

h.5) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente, para la gestión de las garantías, por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo, se han generado unos intereses que han sido de 3.623,65 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 291.264,76 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 178,16 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

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

Resumen Macro primer semestre

Los bancos centrales han seguido con la misma tendencia que el último trimestre del pasado año, llevando a cabo una intensa actividad de endurecimiento monetario durante el semestre para intentar contener los niveles de inflación. Los datos de inflación han seguido al alza, sobre todo en la primera parte del año, por lo que tanto las actuaciones como los mensajes de los bancos centrales han sido muy agresivos. No obstante en el segundo trimestre del año hemos visto una ligera tendencia a la baja en el crecimiento de los precios por lo que parece que podríamos estar llegando al final del ciclo de subidas, aunque las autoridades monetarias siguen dando discursos de endurecimiento monetario.

La Reserva Federal (FED) subió tipos un total de 75 puntos básicos en este semestre, con el fin de hacer frente a los elevados niveles de inflación, hasta dejarlos en una horquilla entre el 5,00% y el 5,25%. La política agresiva mantenida en los últimos 9 meses no ha conseguido el objetivo de la FED, nos referimos tanto a alcanzar el objetivo de niveles por debajo del 2% en cuanto a la inflación como en endurecer el mercado laboral. Sin embargo en la última reunión del semestre, mantenida en junio, decidió hacer una pausa en las subidas de tipos para entrar en una fase de esperar y ver los resultados de la política aplicada en los últimos meses volviendo a incidir en dos temas, ser dependientes de los datos y falta de control de la inflación ya que la tasa general a finales del semestre se encontraba en niveles cercanos al 4,00% y la subyacente, que excluye alimentos y energía, en niveles por encima del 5,00%

Por su parte, nuestro Banco Central Europeo (BCE) subió 150 pb en cuatro subidas de tipos durante el semestre, dos de 50 puntos básicos y dos de 25 puntos básicos quedándose en el rango de 3,50% (tipo de depósito) a 4,25% (facilidad crediticia). La evolución durante el año ha sido de actuaciones más agresivas en la primera parte, con subidas de 50pb en las dos primeras reuniones como consecuencia de unos terribles datos de inflación, y subidas de 25pb en las dos reuniones siguientes. Los datos de inflación de la tasa general, después de un pico máximo del 10,1% a finales del año pasado, han tendido a la baja hasta alcanzar niveles del 5,50%. Sin embargo en la tasa subyacente, que excluye alimentos y energía, no se observa tendencia a la baja ya que se encuentra por encima de los niveles de finales del año pasado, a diferencia de la tasa general. Por lo que el BCE seguirá siendo agresivo en su política monetaria hasta alcanzar unos niveles de inflación acorde a su objetivo del 2%.

No sólo La FED y el BCE endurecían la política monetaria y subían tipos. El Riksbank sueco situaba su tipo en el 3,75%, con una elevación de 125 pb en el semestre. El Banco de Japón ha mantenido su política monetaria intacta, con un tipo de interés en niveles de -0,10%. Con el cambio de presidente de la autoridad monetaria la política parecía que iba ser más agresiva, sin embargo el menor nivel de inflación que el resto de países les hace ser menos activos en cuanto a subidas de tipos de interés. Tema destacable es el Banco de Inglaterra (BoE) ya que es la entidad monetaria más agresiva dado

los niveles de inflación que tiene el país afectado tanto por los mismos problemas que el resto de países como por el Brexit. Durante el semestre ha subido los tipos 150pb hasta el 5,00%, con unos datos de inflación muy por encima del resto de economías desarrolladas, la tasa general en 8,7% y la subyacente en niveles del 7,1%. El Banco Central de Brasil echó el freno en agosto del pasado año al endurecimiento de su política monetaria manteniendo el tipo en 13,75%, consiguiendo rebajar la inflación a niveles cercanos al 4%. El SNB suizo ha seguido endureciendo la política monetaria con dos subidas, una primera de 100pb en su primera reunión del año y otra de 25pb para dejar el tipo de referencia en el 1,75%. , alía de los tipos negativos por primera vez en una década con el incremento de 75 puntos básicos del tipo de interés de referencia para dejarlo en el 0,5%, para situarlos a posteriormente en el 1%.

En China, tras una menor incidencia del covid así como las protestas ciudadanas el gobierno decidió suspender la política de Zero Covid en todo el país. El Banco Central Chino (PBOC) ante la falta de crecimiento económico tras la reapertura decidió introducir medidas de expansión monetaria rebajando los tipos de interés. Además, el gobierno introdujo medidas de apoyo al sector inmobiliario para evitar que parecieran nuevos problemas como los acaecidos durante el pasado año.

Destacar que durante este primer semestre observamos problemas en el sector bancario con el colapso de Silicon Valley Bank en EEUU y de Credit Suisse en Europa. El primero fue por una gestión incorrecta del balance que llevó a que la FED acordara la liquidación de la entidad para evitar el contagio al resto de bancos regionales de EEUU. La quiebra del banco americano hizo que los clientes de Credit Suisse empezaran a retirar el dinero de la entidad por lo que el Banco Central de Suiza obligó a UBS a comprar la entidad para evitar un colapso financiero del país. Estos problemas en el sector financiero fueron breves tras las intervenciones de las autoridades monetarias.

En el área geopolítica, la guerra entre Rusia y Ucrania sigue siendo un terrible drama social ya que no se atisba ninguna solución al conflicto. Ucrania parece que esta recuperando terreno frente a un mandatario ruso que cada vez se encuentra más debilitado ante los problemas internos tanto por el aislamiento internacional como por las revueltas militares que se están dando. Por otra parte, el riesgo de una intervención de China en Taiwan sigue latente y no es descartable que en el futuro veamos un incremento de la tensión.

En cuanto al crecimiento económico, las medidas adoptadas por los bancos centrales deberían de llevar a las economías a una ligera recesión en los próximos meses, los datos de empleo no se están resintiendo por lo que si vemos caída de las economías ésta será limitada. En este sentido la economía americana ha ralentizado sus tasas de crecimiento hasta el 2% en el primer trimestre de este año y se espera una tasa de crecimiento ligeramente por encima de cero para el segundo trimestre del año. En la Eurozona, la tasa de crecimiento del primer trimestre fue del +1% y, al igual que EEUU, esperamos cifras de crecimiento muy exiguas para el segundo trimestre del año. Respecto a los datos de empleo, EEUU sigue prácticamente en pleno empleo con unos datos de paro en mínimos históricos cercanos al 3,50% y la Zona Euro en niveles, también, históricamente bajos del 6,60%.

En línea con lo comentado anteriormente los datos de expectativas han ido a la baja. En EEUU, los datos de ISM y de PMI manufacturero indican recesión en el sector ya que se encuentran en niveles por debajo de 50 y, sin embargo los del sector servicios están claramente por encima de 50 lo que implica expansión. En la Zona Euro, a pesar de los buenos datos del sector de servicios el mal comportamiento del manufacturero ha llevado a que los índices de confianza estén en niveles de recesión

Evolución de la renta variable

La renta variable ha completado un semestre no visto en los últimos años, con subidas generalizadas tanto en los mercados desarrollados como en los emergentes. A pesar de momento de dudas, principalmente con la quiebra de Silicon Valley o de Credit Suisse, los mercados cada vez que hemos visto correcciones han aprovechado para realizar compras lo que ha llevado a las bolsas a revalorizaciones importantes. Los inversores se han apoyado en varia circunstancias, como la expectativa de una política más flexible por parte de los bancos centrales o unos resultados empresariales que, sin ser muy positivos, han superado las expectativas marcados por los analistas para este año. Así, dentro de las desarrolladas, EEUU presentaba datos muy positivos gracias al comportamiento del tecnológico Nasdaq, +38,75%, y el SP 500 subiendo un 15,91% en el semestre. El problema al otro lado del Atlántico lo vemos en que el buen comportamiento bursátil ha sido gracias a apenas 5 valores, ya que si consideremos un peso idéntico para todos los valores del SP este índice habría entorno a un 6% en el período. Por su parte, los índices europeos recogían importantes subidas. Así, la media de la zona euro, el Eurostoxx 50, rendía un 15,96%; el italiano FTSEMIB, un 19,08%; el CAC 40 francés, un 14,313%; el DAX 30 alemán, un 15,98% y el IBEX 35 español, un 16,57%. Fuera de la zona euro, el FTSE 100 entregó un 1,07%, el OMX 30

sueco, un 13,04% mientras Suiza subió un 5,13%. Otro índice destacado fue Japón que subió un 27,19%. Respecto a los países emergentes, el índice global subió en el período un 3,46%. Por regiones, Asia emergente subió un 1,84%, Latinoamérica subió un 14,65% y Europa Emergente subió un 10,65%. A pesar de la reapertura de China, la bolsa no reaccionó como se esperaba ya que en el período el índice de Hong Kong cayó un -4,37% o el doméstico de China un -0,75%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha tenido una exposición neta media a renta variable de un 87.5% de su patrimonio, finalizando el semestre en un 86.7%. Ha oscilado entre un 95.3% y el 81.6%.

Durante el semestre, mediante pequeños movimientos, se ha ido hacia un posicionamiento sectorial más defensivo, incrementando utilities, telecomunicaciones, alimentación y reduciendo los sectores cíclicos como financieros, comercio minorista, construcción, automóviles, energía, industriales y recursos básicos. A parte de todo esto se incrementó tecnología.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo fue de 12.25%, inferior a su índice de referencia (Ibex 35 Net Return) que subió 18.78% (se está utilizando para la comparativa el índice net Return, que incluye los dividendos netos percibidos). El peor comportamiento relativo del fondo (-6.53%) se debe principalmente a una exposición de la cartera inferior a la del índice, así como a las apuestas sectoriales y de valores de la cartera frente al índice que fueron negativas (-5.72%) y a las comisiones devengadas (-0.81%). La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +0.09% y -6.53% respectivamente. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos. El fondo al final del período tenía un porcentaje de active share de 39,33%. El active share mide hasta que punto las posiciones de la cartera difieren del índice de referencia. Cuanto mayor es el porcentaje más diferencia existe con la cartera del índice. El fondo tenía un coeficiente de determinación de 91,899%, el cual mide el grado de correlación con el índice de referencia, siendo 0% una correlación nula y 100% 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, subió un 12.82%. El mejor comportamiento relativo del fondo en esta clase se debe a lo mismo que en la clase A y a unas comisiones soportadas (-0,32%) más bajas que en la A. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +0.1% y -5.97% respectivamente.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del período ascendía a 43.420.899,89 euros, lo que supone una variación del 15,28%, respecto al período anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de período la clase A cuenta con un total de 2.885 participes, lo que supone una variación con respecto al período anterior del 13,94%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 12,25%. El ratio de gastos del período ha sido de 0,85%. Las cifras detalladas en los cuadros adjuntos relativas a las clases que no alcanzan un mínimo de patrimonio pueden ser inexactas por su escaso patrimonio. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el período del 11,89%: 13,63% por la inversión en contado y dividendos, -0,83% por la inversión en derivados y -0,91% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

El fondo es el único fondo de la gestora con vocación inversora Renta Variable Euro, por lo que rindió 12.25%, rentabilidad de la clase A mayoritaria dentro del fondo. La clase C rindió una rentabilidad de 12.81%, ligeramente superior por menores comisiones.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

El fondo mantuvo una exposición neta media a renta variable en torno al 87.5%, habiendo oscilado en el período entre el 95.3% y el 81.6% y finalizando en un 86.7%, modulándose principalmente mediante futuros sobre Ibex 35. El shock de los bancos regionales de USA y de Credit Suisse, nos dio oportunidad de incrementar un 5% la exposición a renta variable hasta la parte alta de la banda, que posteriormente se redujo. A finales de Junio hemos procedido a sustituir los futuros vendidos sobre Ibex 35, por cobertura con opciones compradas put at the money vencimiento diciembre 2023 sobre el índice IBEX 35. Se ha operado la put sobre Mini Ibex 35 strike 9400. Se ha aprovechado la baja volatilidad implícita, niveles de 15% y los niveles de máximos a corto plazo de los subyacentes. El coste fue 0,85%. Pensamos que nos da

mucho valor temporal y una cobertura realmente importante en caso de correcciones bruscas de bolsas.

Las inversiones se materializaron mayoritariamente vía acciones, aunque también se utilizaron derivados sobre índices de renta variable para modular la exposición a las condiciones de mercado. La rentabilidad obtenida en el período fue de 12.8% (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 10.7% en otros países europeos. No se está cubriendo el riesgo a la libra, que a fin del semestre suponía un 0.46% del patrimonio del fondo.

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

Durante el semestre, se ha ido hacia un posicionamiento sectorial más defensivo, incrementando utilities, telecomunicaciones, alimentación y reduciendo los sectores cíclicos como financieros, comercio minorista y lujo, construcción, automóviles, industriales, energía y recursos básicos y. A parte de todo esto se incrementó tecnología.

Se ha incrementado utilities, un 3.4%, principalmente en las grandes integradas (Iberdrola, Endesa) así como en el gestor de redes Red Eléctrica. También se realizó un pequeño incremento en EDP. Además debido a la presión de los tipos de interés y alto endeudamiento para proyectos de inversión, se redujo un -3.5% las renovables puras de generación (-2.5% en Acciona Energía, un -0,6% en Solaria y -0.4% de Greenvolt (que sale de cartera), trasladando un 3% a Endesa.

Telecomunicaciones se incrementó un 1.75%, con compras de un 1.5% en Telefónica, y 0.23% en Cellnex. Además se traspasaron las posiciones desde Inwit Spa a Cellnex (0.6%).

Se entró en alimentación con Viscofan, tomando un 1%.

Se incrementó tecnología con 0.4% adicional en Indra Sistemas.

Financieros, sufre la reducción más importante del semestre. Bancos bajan peso en -6.18% y seguros un -0.1%. Se rebajan bancos, con una perspectiva de medio plazo, al pensar que ya está recogido en las cotizaciones el efecto subida de tipos de interés y ante el debilitamiento de la economía por el efecto inflación. Se reduce Caixabank, -2.73%; Sabadell, -1.2%; Bankinter, -0.95%; BBVA, -1.13% y sube Santander, +0.83%. Además se saca de cartera un -1% en futuros sobre el sectorial de bancos del Eurostoxx 300. En seguros, se sube Catalana Occidente un 0.4%, Mapfre, un 0.36% y Axa un 0.14%, pero se saca de cartera un -1% en futuros sobre el sectorial de seguros del Eurostoxx 300.

Comercio minorista y lujo, ha sufrido una reducción importante, -4.6%, por las dudas sobre el crecimiento económico y el fuertísimo comportamiento de sus valores. La principal reducción ha sido de Inditex, con -3.7% junto a un -0.4% en lujo entre LVMH y LOreal. En comercio minorista de alimentación, se redujo un -0.5% sacando de cartera Jeronimo Martins.

Construcción se redujo un -2%, bajando principalmente Vinci, -0.95% y Eiffage, -0.45%, por los riesgos de vencimiento y no renovación de las concesiones de autopistas en Francia principalmente. En el caso de ACS, por lo que le toca a través de Abertis, y dada la amplia diversificación geográfica de ésta, hemos incrementado un 0.5%, que compensa la misma cantidad reducida anteriormente a comienzo de año. Adicionalmente se redujo un -0.5% en Sacyr, tras un buen comportamiento.

Se ha vendido la totalidad del sector automóvil (-1,9% entre Mercedes Benz Group, BMW AG y Stellantis NV, Cie Automotive y Gestamp), debido a la alta correlación del sector con el crecimiento económico.

Industriales, bajó su peso un -0.8%. Se rebajó un -1.05% el peso de Logista, por su fuerte comportamiento, y se incorporó una industrial de defensa y aeronáutica, Leonardo Spa, con un -0.25%.

Se ha reducido el peso de energía un -0.72% con ENI Spa, dadas las dudas sobre el crecimiento económico y el precio del petróleo.

Se redujo recursos básicos, sacando -0.75% de la minera BHP Ltd y -0.1% en Semapa, aunque se subió 0.1% ArcelorMittal.

En farmacia, se mantienen pesos, sale un -0.45% de Faes Farma y un -0.05% de PharmaMar, ambas por malos comportamientos y se aprovecha las correcciones de Laboratorios Rovi para tomar un 0.5% en el valor.

El fondo finaliza el semestre sobre ponderado vs su índice de referencia (en adelante OW) en industriales (2.8%), seguros (2,2%), energía (1.5%), alimentación (1.4%), media (1%), tecnología (0.7%) y farmacia (0.5%). Por el contrario está infra ponderado (UW) en utilities (-3.9), bancos (-3.6%), comercio minorista (-3.3%), construcción (-2.5%) recursos básicos (-0,6%) telecomunicaciones (-0.4%) e inmobiliario (-0.4%) y neutral en viajes y ocio.

Todos los sectores han aportado en positivo a la rentabilidad absoluta del fondo excepto energía en negativo y recursos básicos a cero. Los de mayor aportación han sido comercio minorista y lujo, bancos, construcción, tecnología,

telecomunicaciones y utilities. Los derivados de cobertura restan un -1%.

Las apuestas sectoriales en relativo frente al índice que más alfa han aportado han sido automóviles, media, inmobiliario, industriales y seguros. Los sectores que más han drenado en relativo han sido bancos, comercio minorista, utilities, telecomunicaciones, y tecnología. A 30 de junio de 2023 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 1,26%.

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 -0.83% de rentabilidad negativa. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 9,90%. Los derivados que se utilizaron fueron futuros comprados y vendidos sobre índices bursátiles (Ibex35), opciones compradas put sobre el índice Ibex 35 y sectoriales (futuros sobre bancos y futuros sobre seguros del índice Eurostoxx 300). Los objetivos perseguidos por el gestor no fueron alcanzados. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 97,97%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días. A cierre de semestre, el fondo tenía como cobertura, opciones compradas put sobre Ibex 35 strike 9400 y vencimiento diciembre 2023 por un -8.43% del patrimonio y futuros vendidos sobre Ibex 35 por un -0.22% del patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La Sociedad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente 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 13,03%, 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 No aplica informar de la volatilidad del índice al no existir dato en el periodo y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 4,29%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

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

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.

Venimos de un excelente semestre para las bolsas, donde se han visto inmunes a las fuertes subidas de tipos de 500 y 400 pb en EEUU y en la Zona Euro, y han sufrido una expansión de múltiplos importante. Creemos que en el próximo semestre, la economía se irá ralentizando lentamente en los países desarrollados y las inflaciones subyacentes, se

mantendrán altas, lo que llevará a los bancos centrales a alguna subida de tipos de interés adicional, a mantenerlos elevados durante el semestre, así como a restringir algunos programas de reinversión de vencimientos de bonos de sus carteras. No esperamos para el segundo trimestre (que comienza en julio) unos resultados corporativos malos, aunque conforme avance el año deberían ir debilitándose y tener impacto en márgenes, dado que la reducción de la renta disponible por efecto inflación debería afectar a la capacidad de compra de los consumidores. Además, falta por ver la evolución de las materias primas y de los combustibles ante la guerra de Ucrania y el reabastecimiento cara al invierno. Por el lado positivo, el mercado cree posible un plan de estímulos gubernamentales en China, dada la floja reapertura de dicha economía. En definitiva, muchos factores ignorados, que dejan el riesgo de una corrección en las bolsas a medio plazo. Ante ello, nos mantenemos prudentes, con exposiciones a renta variable de entorno al 85% sobre patrimonio posible a invertir en renta variable, coberturas con opciones para mitigar posibles caídas y un posicionamiento defensivo y de calidad tanto en sectores como en valores en cada sector. En cualquier caso, creemos que correcciones pueden dar ocasión para incrementar inversión y que en conjunto, 2023 puede ser un buen año para las bolsas.

Empezamos un nuevo trimestre, cautos, con una exposición a renta variable del 86.7% sobre patrimonio y con un sesgo defensivo. Creemos que el mercado español podría hacerlo bien, dentro de los europeos, dado su alta concentración de utilities, bancos, energía y comercio minorista y no creemos que ninguno de estos sectores den grandes sorpresas negativas en resultados en este año. Además, las elecciones generales españolas podrían estimular al mercado según el resultado de las mismas. En resumen cautos, pero creemos que el conjunto de 2023 puede ser un buen año para la bolsa española.

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	372	0,86	1.361	3,61
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	205	0,47	129	0,34
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	1.716	3,95	1.441	3,83
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	380	0,88	301	0,80
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	2.382	5,48	1.398	3,71
ES0109427734 - Acciones A3 MEDIA	EUR	448	1,03	375	1,00
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	74	0,17	0	0,00
ES0105148003 - Acciones ATRYX HEALTH	EUR	108	0,25	0	0,00
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	1.122	2,58	1.275	3,38
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	1.035	2,38	1.425	3,78
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.985	4,57	1.514	4,02
ES011390J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	2.150	4,95	1.192	3,16
ES0121975009 - Acciones CONST.Y AUX.FERR.	EUR	85	0,20	0	0,00
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCC.	EUR	216	0,50	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX	EUR	1.780	4,10	907	2,41
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	0	0,00	289	0,77
ES0124244E34 - Acciones CORP.MAPFRE	EUR	842	1,94	577	1,53
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	2.303	5,30	3.078	8,17
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	177	0,41	0	0,00
ES0112501012 - Acciones PULEVA	EUR	91	0,21	0	0,00
ES0129743318 - Acciones ELECNOR	EUR	73	0,17	0	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	659	1,52	568	1,51
ES0130670112 - Acciones EMPR.NAL.ELECTRICIDAD	EUR	1.370	3,15	0	0,00
ES0134950F36 - Acciones FAES	EUR	0	0,00	163	0,43
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	316	0,73	311	0,82
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS S.A.	EUR	436	1,00	463	1,23
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	3.878	8,93	2.329	6,18
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	2.902	6,68	3.299	8,76
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	426	0,98	221	0,59
ES0177542018 - Acciones INT.CONOLIDATED AIR	EUR	406	0,93	299	0,79
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	199	0,46	0	0,00
ES0105027009 - Acciones DISTRIB.INT. LOGISTA	EUR	746	1,72	1.032	2,74
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROP.SOCIMI	EUR	193	0,44	146	0,39
ES0105122024 - Acciones METROVACESA	EUR	169	0,39	150	0,40
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR	EUR	122	0,28	0	0,00
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA ESPAÑA	EUR	584	1,34	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	1.920	4,42	1.711	4,54
ES0182870214 - Acciones SACYR-VALLE	EUR	1.054	2,43	1.092	2,90
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	285	0,66	205	0,55
ES0165386014 - Acciones SOL.ENERG.Y M.AMBIENTE	EUR	162	0,37	443	1,18
ES0105065009 - Acciones TALGO S.A.	EUR	75	0,17	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	1.640	3,78	770	2,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	37	0,08	0	0,00
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO S.A.U.	EUR	969	2,23	1.038	2,76
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	511	1,18	189	0,50
TOTAL RV COTIZADA		36.603	84,28	29.692	78,83
TOTAL RENTA VARIABLE		36.603	84,28	29.692	78,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.603	84,28	29.692	78,83
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	68	0,16	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML	EUR	208	0,48	200	0,53
FR0000120628 - Acciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	211	0,49	151	0,40
AU000000BHP4 - Acciones BHP GROUP	GBP	0	0,00	415	1,10
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	0	0,00	120	0,32
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	170	0,39	153	0,41
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	893	2,06	833	2,21
DE0007100000 - Acciones DAILLER BENZ AG	EUR	0	0,00	118	0,31
NL0000235190 - Acciones EUROP.AERON.DEFENSE	EUR	229	0,53	192	0,51
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	319	0,74	561	1,49
PTEDP0AM0009 - Acciones ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	392	0,90	265	0,70
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	0	0,00	296	0,79
NL0015001FS8 - Acciones GRUPO FERROVIAL, S.A.	EUR	194	0,45	0	0,00
PTGNV0AM0001 - Acciones GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR	0	0,00	161	0,43
NL0011821202 - Acciones ING GROEP DUTCH CERT.	EUR	203	0,47	187	0,50
GB000BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	198	0,46	168	0,45
IT0005090300 - Acciones INFRAESTRUTTURE WIRELESS ITALI	EUR	0	0,00	214	0,57
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	0	0,00	196	0,52
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	223	0,51	191	0,51
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	204	0,47	250	0,66
IT0003856405 - Acciones LEONARDO FINMECCANICA SPA	EUR	109	0,25	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	400	0,92	384	1,02
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	209	0,48	213	0,56
NL00150001Q9 - Acciones FIAT INDUSTRIAL	EUR	0	0,00	111	0,29
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	269	0,62	300	0,80
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	329	0,76	687	1,82
TOTAL RV COTIZADA		4.828	11,12	6.368	16,91
TOTAL RENTA VARIABLE		4.828	11,12	6.368	16,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.828	11,12	6.368	16,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		41.431	95,39	36.060	95,74

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica