

UNIFOND SOSTENIBLE MIXTO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 1755

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/03/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta 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 65% MSCI Euro Net Total Return Local Index y 35%Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Year TR Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Invierte, directa/indirectamente (0-100% a través de IIC) 30-75% de exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública(solo países con índice ONU de desarrollo humano alto/muy alto) o privada, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, bonos verdes/sociales, hasta 25% en deuda subordinada (derecho cobro posterior a acreedores comunes) y hasta 8% en bonos convertibles/contingentes convertibles (normalmente perpetuos y, si se produce la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar quita al nominal (esto afecta negativamente al valor liquidativo)). Sin predeterminación por capitalización/sectores/duración media cartera renta fija o rating emisiones/emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad). La inversión en baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FIEmisores/mercados OCDE (principalmente zona euro) y hasta 15% no OCDE/emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial Renta variable no euro mas riesgo divisa: 0-30%. 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. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión 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	0,52	0,38	0,52	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,23	-0,24	-0,25

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	398.351,18	347.044,30	1.646,00	1.422,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	107.950,09	98.657,56	2.044,00	1.828,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	25.646	25.905	18.367	20.543
CLASE C	EUR	7.028	7.411	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	64,3794	74,6434	64,5782	64,9372
CLASE C	EUR	65,1065	75,1167	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,02	0,02	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-8,29							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,19	10-06-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,57	13-05-2022				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		14,06							
Ibex-35		19,59							
Letra Tesoro 1 año		0,95							
65% MSCI EUR NT RET LOCAL 35% BB EUROAGG 1-5Y UNHEADED		14,30							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,38	0,38	0,38	0,39	1,54	1,57	1,55	0,02

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 25 de Febrero de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-8,06							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,18	10-06-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,58	13-05-2022				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		14,06							
Ibex-35		19,59							
Letra Tesoro 1 año		0,95							
65% MSCI EUR NT RET LOCAL 35% BB EUROAGG 1-5Y UNHEADGED		14,30							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	239.337	5.681	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	272.857	11.687	-10
Total fondos	3.040.478	159.999	-5,02

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.879	94,51	31.118	93,41
* Cartera interior	5.891	18,03	2.115	6,35
* Cartera exterior	24.957	76,38	28.991	87,02
* Intereses de la cartera de inversión	30	0,09	12	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.508	4,62	1.844	5,54
(+/-) RESTO	287	0,88	353	1,06
TOTAL PATRIMONIO	32.674	100,00 %	33.315	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.315	25.314	33.315	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,80	23,41	12,80	-34,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,64	4,45	-14,64	-4.557,76
(+) Rendimientos de gestión	-13,95	5,19	-13,95	-5.226,76
+ Intereses	0,07	0,03	0,07	199,04
+ Dividendos	1,62	0,74	1,62	164,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,17	-0,05	-1,17	2.628,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,63	4,80	-12,63	-417,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,57	-0,34	-1,57	456,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,34	0,00	-0,34	-8.894,08
± Otros resultados	0,07	0,01	0,07	635,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,75	-0,75	131,92
- Comisión de gestión	-0,57	-0,60	-0,57	15,05
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	15,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	31,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-10,69
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,07	-0,10	80,83
(+) Ingresos	0,06	0,01	0,06	537,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	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	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-16,27
+ Otros ingresos	0,06	0,01	0,06	553,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.674	33.315	32.674	

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

3. Inversiones financieras

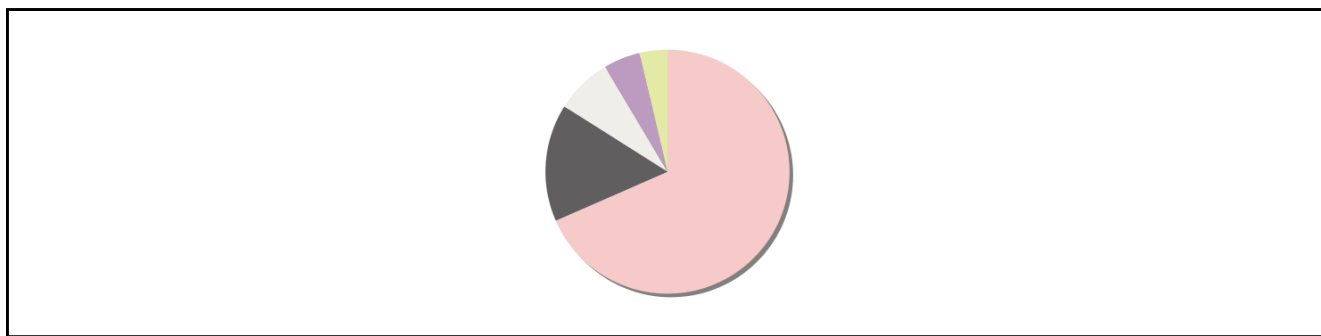
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	476	1,46	225	0,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	699	2,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.175	3,60	225	0,68
TOTAL RV COTIZADA	4.011	12,28	1.890	5,67
TOTAL RENTA VARIABLE	4.011	12,28	1.890	5,67
TOTAL IIC	705	2,16	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.891	18,03	2.115	6,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.028	15,39	4.113	12,34
TOTAL RENTA FIJA	5.028	15,39	4.113	12,34
TOTAL RV COTIZADA	18.164	55,59	23.497	70,53
TOTAL RENTA VARIABLE	18.164	55,59	23.497	70,53
TOTAL IIC	1.721	5,27	1.364	4,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.912	76,25	28.974	86,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.804	94,28	31.089	93,32

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
SUBYACENTE FUTURO REP. EURO/USD SEP 2022	Compra Opcion SUBYACE NTE FUTURO REP. EURO/USD SEP	3.037	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3037	
TOTAL DERECHOS		3037	
DJ EURO STOXX 50	Venta Futuro DJ EURO STOXX 50 10	35	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Venta Futuro DJ EURO STOXX 50 10	314	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Venta Futuro DJ EURO STOXX 50 10	34	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX INSURANCE	Compra Futuro EURO STOXX INSURANCE 50	200	Inversión
Total subyacente renta variable		583	
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 125000	4.394	Cobertura
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 125000	378	Cobertura
SUBYACENTE FUTURO REP. EURO/USD SEP 2022	Emisión Opcion SUBYACE NTE FUTURO REP. EURO/USD SEP	2.948	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7721	
BOBL5	Compra Futuro BOBL5 100 0 Física	1.800	Cobertura
BONO ALEMAN 02 AÑOS	Venta Futuro BONO ALEMAN 02 AÑOS 1000 Física	5.200	Inversión
BONO ITALIANO SHORT	Venta Futuro BONO ITALIANO SHORT 1000 Física	1.000	Inversión
BONO ITALIANO 10 AÑOS	Compra Futuro BONO ITALIANO 10 AÑOS 1000 Física	200	Inversión
PAGARE AEDAS HOMES 30-09-22	Compra Plazo PAGARE AEDAS HOMES 30-09- 22 100000 Fi	100	Inversión
RFT: ES0505047649	Compra Plazo PAGARE BARCELO 22-09- 22 100000 Física	100	Inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Física	748	Inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Física	192	Inversión
Total otros subyacentes		9340	
TOTAL OBLIGACIONES		17644	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

h) La CNMV ha resuelto verificar y registrar el 25/02/2022 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 y del documento con los datos fundamentales para el inversor de UNIFOND SOSTENIBLE MIXTO RENTA VARIABLE, FI (nº registro CNMV 1755), al objeto de modificar su política de inversión, eliminar la prestación asociada a la CLASE C así como elevar, para ambas clases de participación, la comisión directa de gestión, que pasa a ser mixta sobre patrimonio y resultados.

j) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. como entidad gestora del Fondo de Inversión UNIFOND SOSTENIBLE MIXTO RENTA VARIABLE, FI (nº registro 1755) COMUNICÓ el 11/04/2022, que podrá realizar ajustes en el valor liquidativo a través del mecanismo de swing pricing con el propósito de repercutir a los partícipes del fondo que pudieran provocar movimientos de entrada o salida significativos, los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos, y bajo circunstancias excepcionales de mercado donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones. Este mecanismo permite una adecuada gestión del riesgo de liquidez, garantizar el trato equitativo y evitar conflictos de interés entre los partícipes.

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

e) El importe de las operaciones en las se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, es de 400.000,00 euros que supone un 1,15% del patrimonio.

f) El importe de las operaciones en las se han vendido fondos propios cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de

la gestora o depositario, es de 708.088,84 euros que supone un 2,04% del patrimonio.

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 4.996,52 euros.

h.1) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable en las que ha actuado como intermediario durante el periodo de referencia han sido de 1.334,01 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 1.167,03 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 1.194,50 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) 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 688,77 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 1.691.940,98 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 575,00 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

Cierra el mes de junio y el primer semestre del año con un comportamiento negativo de los mercados financieros, en muchos casos, el peor que se recuerda en años. Dos han sido los catalizadores principales de este mal inicio de año, sin dejar de lado la crisis sanitaria que nos azotó durante 2020 y 2021, y que sigue lastrando la recuperación global por el impacto sobre China, derivado de la política cero-Covid de sus dirigentes. En primer lugar, las actuaciones de los bancos centrales para luchar contra una inflación más alta y menos transitoria de lo esperado, con la segunda derivada en forma de recesión, y en segundo lugar, la invasión de Ucrania por parte de Rusia, con las implicaciones energéticas que conlleva.

En la arena geopolítica, la invasión de Ucrania por parte de Rusia, derivó en importantes sanciones por parte de las principales economías occidentales, en forma de embargos a nivel mundial, restricciones de acceso a los canales financieros de la banca y limitaciones a las exportaciones de materias primas, tratando de reducir la dependencia

energética de Europa. Además, la inesperada resistencia del pueblo ucraniano al invasor, apoyado por Estados Unidos, Reino Unido o los socios europeos, han dado como resultado que el conflicto se haya extendido en el tiempo y que las consecuencias a nivel económico sean imprevisibles. En este sentido, tratando de limitar el impacto negativo agregado a nivel global, desde EEUU, se están analizando los aranceles a China, para tratar de reducirlos o eliminarlos, favoreciendo así una mejora de las relaciones comerciales con el gigante asiático.

En el área económica, si bien tanto la FED como el BCE, han confirmado su determinación para hacer frente a unos niveles de inflación no vistos desde la década de los 80, como consecuencia del fuerte incremento de los precios de la energía, y los cuellos de botella que siguen existiendo en la industria, no ha sido los únicos en actuar. Hemos vivido un semestre de alzas generalizadas en los tipos de referencia de las principales economías, salvo en China, condicionada por el impacto que la crisis sanitaria está tendiendo sobre su crecimiento económico. El precio del Brent ha subido en el semestre un 48%, pasando de los 78 a cerca de 115dólar/barril. Por su parte el Gas Natural ha subido más de un 45%, si bien a comienzos de junio el alza acumulada se aproximaba al 150%. Esta realidad ha obligado a un cambio en las expectativas de inflación, que parece difícil que se relajen en la segunda mitad del año lo que determinará el ritmo de actuación de los Bancos Centrales. El mercado está descontando en la actualidad, que la FED puede llevar los tipos de referencia hasta niveles cercanos al 3,50%, desde el 0% de finales de año, y el BCE hasta niveles cercanos a 1% desde el -0,50%. Adicionalmente, ambas instituciones están reduciendo el tamaño de sus balances.

Evolución de la renta fija

La acción de la Reserva Federal para contener los altos niveles de inflación (subiendo su tipo de referencia en 25 puntos básicos en marzo, 50pb en mayo y 75pb en junio, hasta el 1,75%), ha provocado un fuerte repunte de las rentabilidades de los bonos americanos y un aplanamiento de la curva, llegando a invertirse en algunos momentos, indicador adelantado de entornos recesivos. El diez años ha ampliado 150pb en el período, del 1,51% al 3,01%, y el dos años, 222pb del 0,73% al 2,95%, respectivamente. En Alemania, el diez años ha ampliado 152pb, del -0,18% al 1,34%, y el dos años, 127pb del -0,62% al 0,65%, respectivamente. Este menor repunte de la parte corta de la curva alemana, se debe a que el BCE no va a poder ser tan agresivo en materia de política monetaria, por la fuerte desaceleración que va a experimentar la economía de la Eurozona, motivada por el conflicto ruso/ucraniano. Las primas de riesgo de Italia y España repuntaron, 56pb la primera y 33pb la española, lastradas por la reducción de balance del BCE, hasta situarse en los 192pb y 108pb respectivamente. Más intenso ha sido el movimiento de ampliación de los diferenciales de crédito, penalizados por los temores recesivos y la menor acción compradora de los bancos centrales, con peor comportamiento de las de alto rendimiento (+340pb en Eurozona y +280pb en USA), que las de grado de inversión o de alta calidad crediticia (+70pb en Europa y +51pb en USA). Sumado al efecto tipo de interés, todos los activos de renta fija, a excepción de los bonos ligados a la inflación, han caído en el período. Este repunte, unido a la revalorización del dólar, ha perjudicado de manera significativa a los bonos de los países emergentes, que acumulan pérdidas relevantes, en torno al 17% desde principio de año.

Evolución de la renta variable

Al igual que la renta fija, la renta variable ha completado un primer semestre con caídas históricas, lastrada por la guerra de Ucrania y los temores a que la acción de los bancos centrales desemboque en una profunda recesión. Si bien durante la primera mitad del semestre, los comportamientos de los índices fueron dispares, tanto a nivel geográfico como a nivel sectorial, el avance del mismo ha igualado en gran medida las pérdidas. En este sentido, EEUU y Europa se han apuntado correcciones superiores al -20% (-29% para el NASDAQ), destacando el buen comportamiento de la bolsa británica (-3%), en un contexto que no justifica ese comportamiento (elevada incertidumbre económica y política), pero que se ha visto favorecida por el alto peso que tiene el índice en recursos básicos. Sectorialmente, energía ha logrado retornos positivos (+13% en Europa, +30% en USA), beneficiándose de las alzas significativas en los precios de las materias primas. En el lado negativo, todos los demás, destacando Retail, Tecnología, Real Estate, con caídas próximas al -30%, y Financieros, cediendo un -20%. En este contexto, el Ibex 35 español, cede un -7%, gracias a su menor exposición al conflicto bélico. Respecto a los países emergentes, el índice global cae en el período un -19%. Por regiones, Asia se anota un -17%, mientras que Latinoamérica, tras apuntarse en el primer trimestre revalorizaciones cercanas al 30%, corrige en el agregado semestral un -4%.

Evolución de la divisa

El dólar se ha apreciado frente a todas las divisas del G10, incluyendo aquellas más relacionadas con materias primas, tales como el dólar australiano, dólar neozelandés, dólar canadiense y corona noruega. 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 -7,8% y -10% frente a la divisa americana, hasta los 1,05 y 1,195, respectivamente.

Evolución de las materias primas

Tras el fuerte repunte experimentado por las materias primas en la primera parte del semestre, el comportamiento agregado en el periodo ha sido desigual. El barril de Brent se revaloriza un 48% en el primer semestre del año, mientras que el West Texas (WTI) lo hace en un 41%. Otras materias primas con revalorizaciones importante son el algodón (25%) y el trigo (+12%, si bien a mediados de mayo acumulaba un alza en el año del +65%), con el níquel revalorizándose un +9,5% (-55% desde los máximos anuales). El oro, que no termina de definir su realidad actual como activo refugio, cede en el semestre un -1%, penalizado por la revalorización del dólar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En el semestre, el fondo ha tenido una exposición neta media a renta variable de 69,5%. La cartera está bastante equilibrada versus su índice de referencia. En el período se hicieron varios cambios sectoriales en cartera, además de movimientos entre valores en los sectores. Se incrementó ligeramente los sectores de bancos, seguros, comercio minorista, utilities y telecomunicaciones y se bajó servicios financieros, industriales, farmacia y tecnología. Se sacaron de cartera varios valores relacionados con internet. En renta fija, el fondo estuvo invertido aproximadamente en un 20% del patrimonio, con el 5,5% aproximadamente en gobierno, un 14,3% en corporativos, un 7,4% en fondos, 4,2% en liquidez, con posiciones largas sobre el 10 años americano y el 5 años alemán, por un 3,6% y un 7% respectivamente, y cortas sobre el 2y alemán, por un 17%. La duración se ha gestionado en un rango entre -0,04 y 3,11 años, finalizando el periodo en los 2,6 años.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo en el semestre, fue de -13,75%. El fondo cambio el índice de referencia en febrero, pasando de ser 70% Eurostoxx 50 Price y 30% Bloomberg Barclays Series-E Spain Govt 1-5 Yr Bond Index, a ser 65% MSCI Euro Net Total Return y 35% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Year TR Index Value Unhedged, que ha obtenido un -13,83% en el periodo, suponiendo una rentabilidad relativa a favor del fondo de +0,50%. Este mejor comportamiento relativo se debió al alfa positivo generado por el fondo, principalmente en renta variable. La rentabilidad relativa máxima y la mínima en el período, respecto a este índice, fue del +1,82% y -0,58%, respectivamente. El fondo al final del periodo tenía un porcentaje de Active Share de 87,68%. 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 90,72%, 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, destinada a clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco, entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo cayó un -13,33%.

Para mantener una coherencia con la nueva política de inversión y con el nuevo índice de referencia, hemos creado un comité ético para establecer las guías de actuación en materia de evaluación de las empresas candidatas a entrar en el fondo, establecidas por proveedores externos como Morningstar, Robecosam o Reuters y en los que se miden la posición actual en materias ambientales, sociales y gubernamentales, la evolución relativa frente al pasado reciente de cada empresa y las controversias en las que están o se pueden haber visto involucradas.

Aplicamos al conjunto de la cartera los criterios valorativos excepto a la deuda pública, respecto a la cual sólo se seleccionarán países que tengan un índice de desarrollo humano de la ONU alto/muy alto.

Para la aplicación de los criterios valorativos ASG, se realiza un análisis profundo de los tres pilares de la sostenibilidad adaptados al tipo de activo en el que se invierte. Nuestro enfoque no está basado en exclusiones sino en criterios de integración, si bien utilizamos criterios estrictos para empresas que estén en sectores controvertidos, de manera que estén entre los líderes en la industria en la investigación e implantación de prácticas para mitigar o eliminar sus efectos negativos. Asimismo, contamos con un comité ético que evalúa la situación de compañías en las que invertimos y en las que se estén experimentando controversias para ver si hay posibilidades de que mejoren sus prácticas o desinvertimos.

La Gestora otorga una puntuación ASG a cada activo y establece en base a dicha puntuación un sistema de ratings, de tal forma que A recoge aquellas compañías que cumplen con el ideario éticos definido en el folleto. Al menos el 50% de la cartera (directa e indirecta) del fondo debe tener puntuación A.

A cierre del semestre, en renta fija tenemos el siguiente desglose en emisores con rating A:

Fondos de inversión que son artículo 8: 3,21%

Renta fija pública: 5,51%, donde tenemos España, Italia, Francia y Estados Unidos, que cumplen con los criterios de la ONU.

Bonos corporativos: 11,42%, de los que el 3,96% son bonos verdes y 7,47% emisiones de compañías con puntuación A, según nuestros parámetros.

En renta variable tenemos el siguiente desglose:

54,9% en acciones A (supera alguno de los dos criterios: Robecosan mayor al 75% o Susteanalytcs inferior al 25%).

Tenemos un 11,9% invertido con rating B, que tienen calificación en alguno de los criterios pero no superan los niveles fijados, aunque la mayoría está en progreso y puede alcanzarlos en un periodo de medio plazo. Dentro de estas últimas están empresas de gran capitalización del sector minero, tabaqueros, energético, industrial, farmacéutico, cosmética o constructor como BHP Ltd, Glencore, Imperial Brands, Repsol, Eni Spa, Airbus, Bayer, Beisdorf y Vinci. También tenemos compañías de pequeña capitalización que están intentando mejorar su calificación como LOccitante, Técnicas Reunidas, A3Media, Tryp Advisor y Hyatts Hotels. LOccitante es una empresa de cosmética natural. Aunque aún tiene que mejorar en transparencia y en áreas de gobierno, no es una transgresora. Técnicas Reunidas ingeniería de proyectos energéticos, está peleando por la mitigación del cambio climático e invirtiendo en tecnologías limpias, aunque tiene que mejorar en gobernanza. A3Media, está a punto de conseguir la calificación por Robecosan y es muy activa en campañas contra la violencia de género o por la seguridad vial. Las otras dos de viajes, se encuentran también en proceso de mejora y cercano a conseguir la calificación por Susteanalytcs.

Un 1% no tenía ninguna calificación por ningún proveedor, por no tener datos por ser compañías de baja capitalización como New Mountain Finance Corp.

Así, a cierre de semestre, al menos el 75% de la cartera cumplía con el Ideario ético y/o scoring por encima de 75 por las agencias de rating de sostenibilidad Robecosan o por debajo de 25 en Sustanalytcs.

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

El día 25/02/2022 se modificó la política de inversión por lo que no aplica informar de la rentabilidad del fondo en el semestre. El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 25.645.592,94 euros, lo que supone una variación del -1,00%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 1.646 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 15,75%. El ratio de gastos del periodo para la clase A ha sido de 0,75%. Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 7.028.253,43 euros, lo que supone una variación del -5,16%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 2.044 partícipes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del 11,82%. El ratio de gastos del periodo para la clase C ha sido de 0,26%. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del -14,64%: -12,18% por la inversión en contado y dividendos, -1,57% por la inversión en derivados, -0,27% por la inversión en IICs, 0,07% por inversión en divisa, 0,06% por otros ingresos y -0,75% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Este fondo es el único con vocación inversora Renta Variable Mixta Euro dentro de la gama ofertada por Unigest, S.G.I.I.C., S.A, por lo que la rentabilidad del fondo en el trimestre coincide con la rentabilidad media de los fondos con esta vocación, teniendo en cuenta las dos clases.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido en bonos, acciones, fondos de terceros, derivados y liquidez. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del periodo eran Unigest (2,1%), DWS (2,1%) e iShares-Blackrock (1,1%). La inversión en fondos propios asciende a 2,1%.

En RENTA FIJA el fondo ha estado invertido en contado aproximadamente un 20% del patrimonio. Durante este periodo hemos aprovechando las oportunidades de primario, acudiendo a las emisiones de Sabadell SNP 4y, E.On 3y Green, Cellnex 4y, DeVoba 4y, BBVA FRN 4y, Ibercaja 3y y Unicaja 3y, por un 2,4% del patrimonio, comprando en secundario deuda de Arval 24, CaixaBank 30, Telefónica Perp, Abertis Perp, Evonik Perp y Societa Cattolica di Assicurazioni 47, por un 2% de la cartera, junto con Tesoro de España (28 y 32), Italia (23 y 26), inflación Francia (27) y US (24), por un 2,8% conjunto; e incorporando posiciones en pagarés de Aedas Homes, Tradebe, Sacyr, Vía Célere, Vocento, Elecnor,

Grenergy y Barceló, por un 2,7% Además de reducir la liquidez hasta el 4,2%, hemos realizado ventas de las posiciones en Tesoro de España (23 y 24), por un 0,6% del fondo, vendiendo los fondos de Evli (crédito), por un 3,10% del patrimonio, dando entrada a un 0,25% de un fondo de titulizaciones de Nordea y un 1% de un ETF de deuda soberana china. A finales del mes de enero vendimos la posición en el bono de Saipem 2026, tras el profit warning de la compañía y las dudas sobre su viabilidad. Igualmente, a comienzos de abril vendimos la posición que manteníamos en EP Infraestructures (0,23% de la cartera), por el impacto negativo y la incertidumbre asociada a la guerra Rusia-Ucrania. Durante el periodo, se han producido algunas rebajas en las calificaciones crediticias de las compañías en cartera. Moodys ha rebajado el rating de Ep-Infraestructures, de BBB- a BB. En general, las rebajas realizadas no han tenido un impacto significativo en la cotización de los bonos, lastrados por el contexto de mercado.

En derivados, en enero cerramos la posición corta que manteníamos en el 10y USA, implementando en febrero una posición larga sobre esta referencia. En el mes de marzo, cerramos la mitad del táctico largo en el 10y USA, a niveles del 1,75%, y en la parte final del mes cerramos el táctico corto que manteníamos en el 2y americano, a niveles del 2,40%, tras aplanar la pendiente 2-10 de forma sensible. En abril y junio incrementamos el peso en largo 10y USA hasta el 3,6%. Como cobertura de los riesgos asociados a la guerra Rusia-Ucrania, en marzo compramos un 6,75% en el 5y alemán, habiendo vendido en abril y mayo hasta un 17% en el 2y alemán, para jugar el aplanamiento de la curva soberana alemana. En mayo, ante la recuperación del euro, implementamos una estrategia put-spread 1.00-1.03 sobre el USD, vencimiento septiembre. Adicionalmente, jugamos el aplanamiento de la curva italiana 3-10 años, mediante futuros, por un 2,5%.

A cierre de semestre el desglose en contado era el siguiente: 5,5% aproximadamente en gobierno, un 14,3% en corporativos y un 7,4% en fondos. Geográficamente destacan las posiciones del 8,5% en España, 4,4% Italia y 3% Francia, con un 20% en deuda con grado de inversión y el 7% por debajo del grado de inversión. En liquidez mantenemos un 4,2%. La rentabilidad (TIR) de la cartera de renta fija era de 2,4% y la duración de 2,6 años. La renta fija aportó en el periodo -1,51% frente al 25% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Year TR Index Value Unhedged, que cayó -1,22%. Por tanto, por la renta fija, no se ha generado alfa.

En RENTA VARIABLE, el fondo ha cambiado el veinticinco de febrero su benchmark a nivel de renta variable desde el 70% del Eurostoxx 50 ESG al 65% del MSCI Euro Net Total Return. Usando el nuevo benchmark para comparar el semestre completo, la rentabilidad del 65% del MSCI Euro Net Return fue de -12,1% frente a un -11% del fondo, habiendo generado el fondo un alfa positivo por parte de la renta variable de un +1,1%

El semestre ha venido marcado por la alta inflación (empujada en un principio por el alza en materias primas y posteriormente por la subida en bienes intermedios y servicios), unida a las subidas y expectativas de subidas de tipos por parte de los bancos centrales y a la guerra entre Rusia y Ucrania que retroalimentó todo lo anterior.

El fondo ha mantenido una exposición media a renta variable en torno a un 69,5% del patrimonio, finalizando el semestre en un 67,3%. Ante el sell-off ocurrido en las bolsas, en el mes de marzo se bajó la exposición temporalmente a niveles del 62,9% para luego recomponerla cuando el Eurostoxx50 recuperó la media de 500 sesiones. En esta reducción de riesgo se perdió -0,30%. Durante el mes de abril se hizo una reducción de exposición de -2,8%.

En enero, la falta de peso en el sector seguros unido a la posición de Allfunds (que ha perdido un 30% de su valor) dentro de servicios financieros llevó a que los sectores financieros generasen alfa negativo. Para paliar esa situación se compró Allianz y Axa, dando peso al sector de seguros. Por otra parte, se redujo el peso en tecnología hasta neutralizarnos con el índice. En salud y farmacia, se vendió Orpea, al publicarse en Francia un libro que recogía las malas prácticas en el cuidado de ancianos para aumentar la rentabilidad. Orpea es el líder mundial de residencias y tenía una AAA en sostenibilidad según MSCI.

En febrero, los principales cambios fueron los siguientes. En bancos, se salió de Raiffeisen Bank (por su exposición directa a Rusia) y se incrementó BBVA y Caixabank; en farmacia se entró en Bayer, barata en términos de valoración y con perspectivas futuras positivas, y se salió de Grifols por menor visibilidad de su negocio en el corto plazo; en retail se entró en Amazon, líder del comercio electrónico; en media se entró en Disney confiando en el negocio de las plataformas y aprovechando las correcciones sufridas; en utilities se salió de Acciona Renovables y de EDP, al considerar que un entorno de subida de tipos no beneficia al sector; y en tecnología se entró en Paypal como una alternativa electrónica a los medios de pago tradicionales y se salió de Cisco y de VMware. En conclusión, se aumentó el peso en banca, y medios de pago y se recortó la exposición a utilities renovables.

En marzo tras el estallido bélico, se mantuvo la estructura sectorial de la cartera pero se intentó evitar la exposición al

riesgo Rusia-Ucrania, tanto de manera directa como indirecta.

Así en bancos, se salió de Unicredit Spa (por riesgo Rusia) y se traspasó a CaixaBank. En seguros, se salió de Axa (por riesgo Rusia) y Muenchener Rueck y se entró en Zurich Insurance Group y en Mapfre. En servicios financieros se salió de Saint James Place, por débil comportamiento pasándolo a New Mountain Finance Corp. por su sesgo defensivo.

En consumo básico, la bajada de recomendación de JPM a Philips Morris, por caída de las ventas en cigarrillos nos llevó a cambiar la posición a Imperial Brands, que es el top pick, pues es el único que gana cuota en cigarrillos y puros.

En farmacia se salió de Fresenius SE CO KGAA, por continuado débil comportamiento, hacia Bayer y Glaxo a partes iguales.

Se redujo semiconductores sacando Infineon AG y se incrementó el sector de retail, pasándolo a Inditex, barata en términos de valoración y con un dividendo atractivo para el accionista.

En tecnología, se sacó de cartera Meta Platforms INC para dárselo Palo Alto Networks Inc (compañía de seguridad informática, temática en la que estamos muy positivos).

En energía, tras el cobro del dividendo trimestral de Total Energies (por riesgo Rusia) se pasó la mitad de la posición a ENI Spa.

Durante el segundo trimestre, se mantuvo la estructura sectorial de la cartera, bastante equilibrada versus su índice, con pequeños cambios a nivel sector como la neutralización de seguros y la rebaja en servicios financieros, así como el incremento en utilities y la reducción en tecnología así como valores relacionados con internet. En la mayoría de los casos son pequeños cambios bien en el peso de los sectores o de valores dentro de los sectores.

En bancos se cambió SVB Financial Group (ligado a tecnología) por Santander (0,6%). Posteriormente, ante la evolución en Turquía, se bajó a neutral BBVA (-1,26%) y se repartió a partes iguales Bankinter y Sabadell (0,63% cada uno).

Se rebajó servicios financieros sacando Rothschild Finance y Allfunds, por débil comportamiento, quedando como único valor la gestora de activos norteamericana New Mountain Finance Corp. y se neutralizó seguros subiendo peso en Mapfre, Allianz y NN Group (1,2% en total) y añadiendo un 0.6% de futuros sobre seguros europeos. Posteriormente, las noticias sobre los negocios rusos de Allianz nos llevó a mover la posición a NN Group (que tiene un atractivo dividendo en agosto)

Se subió telecomunicaciones hasta neutral introduciendo Cellnex y BT Group (0,7% en total).

Se incrementó peso en viajes y ocio con hoteles Intercontinental Hotels Group y Hyatts (1%), dadas las buenas perspectivas de la temporada estival.

En construcción se salió de la cementera CRH, por débil comportamiento y se incrementó Vinci (0,5%).

En utilities se salió de E.ON SE, ante la problemática del gas ruso y se traspasó su posición a Iberdrola (0,5%). Posteriormente se volvió a subir utilities en un (1%) con IBE principalmente y Enagas.

Se redujo farmacia saliendo de Viatris (-0,5%), ante sus problemática corporativa.

En químicas se salió de Azko Nobel NV y Covestro AG y se neutralizó Air Liquide (0,4%). Creemos que las químicas de gases tienen un componente menos cíclico que otras especializaciones del sector.

Se rebajó industriales sacando Befesa y Verisk Analytics (-1,1%) y se sustituyó Masco Corp, Uber y Valmet por defensa con BAE System (1,2% en total). Además se sacó DPW (-0,5%) y Biffa (-0,4%) y se incrementó Siemens (0,4%) e incorporó MTU Engines (0,5%). Además se bajó a 0,5% ADP (-0,25%) y se incorporó un (0,5%) en Aena (mejor posicionada para la temporada turística).

Se sacó Prosus (-0,9%; incertidumbre de los negocios de internet y regulación de éstos en China) y Disney (-0,4%; mala evolución de las plataformas de pago de contenidos) y se tomó A3 Media (0,5%) y Vivendi (0,5%). Se incrementó un poco media europea de servicios empresariales: Wolter Kluwer y Relx PLC.

En inmobiliario se sacó Poltergroup (negocio integral de construcción, financiación, venta e incluso alquiler) por Merlin Properties Socimi (buena evolución de alquileres de oficinas y naves logísticas) (0,5%).

En tecnología se rebajó SAP SE (-0,7%) para incrementar Palo Alto Networks y en medios de pago se sustituyó Paypal (-0,3%) por American Express. También se bajó el peso en tecnología USA y valores relacionados con internet (se saca Alphabet y Microsoft). Se rebajó un poco software con SAP (-0,25%) y un poco semiconductores con ASML (-0,75%) y subir los medios de pago tradicionales a un 1%: Mastercard (0,35%) y American Express (0,7%).

En automóviles, se sustituyó los camiones de Daimler Trucks por BMW AG, dada la alta correlación con el PIB de la producción de camiones (0,8%).

Se rebajó bienes de lujo (Hermes, -0,2%; LVMH, -0,4% y Kering, -0,3%) y se metió bienes personales Beisdorf (0,5%) y

distribución alimentaria, Ahold Delhaize (0,5%). Se volvió a bajar bienes de lujo y se sacó Amazon para incrementar Inditex.

El peso de Energía estaba muy concentrado en Shell. Bajamos peso en Shell y dejamos los cuatro valores Eni, Repsol, Total Energies y Shell a partes iguales (1,65% en cada uno.)

En marzo se cubrieron las posiciones en dólares en su totalidad (estaban parcialmente cubiertas). Las coberturas en dólares han generado pérdidas, ya que el dólar se ha apreciado durante todo el semestre.

El fondo finaliza el semestre bastante equilibrado sectorialmente vs su benchmark. A nivel de sectores financieros está neutral tanto en bancos como seguros mantiene una sobre ponderado en servicios financieros (gestora de activos); tiene un ligero sesgo hacia cíclico (y dentro de cíclicos, sobre ponderaciones en energía, recursos básicos, viajes y ocio e industriales, neutral en inmobiliario e infra ponderaciones en construcción y automóviles) versus defensivo (y dentro de defensivos, infra ponderado en telecoms y utilities, neutral en farmacia y sobre ponderado en alimentación y reciclaje alimenticio). Comercio minorista se encuentra compensado por bienes personales y del hogar. Tecnología está infra ponderada.

Los sectores que han tenido una aportación positiva a la rentabilidad absoluta del fondo son energía, recursos básicos, telecomunicaciones y alimentación mientras que los que más han drenado en negativo fueron tecnología, bienes personales y del hogar, media, bancos e industriales. Las apuestas sectoriales en relativo frente al índice que más alfa han aportado han sido industriales, energía, químicas, bienes personales y del hogar y automóviles. Los sectores que más han drenado en relativo han sido media, servicios financieros, viajes, comercio minorista, farmacia y telecomunicaciones. La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con la cuenta corriente del Depositario (CECA).

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 cobertura y como inversión, generando una rentabilidad negativa de -1,57% ajustado por patrimonio. Los derivados utilizados fueron sobre índices de renta variable, sobre índices sectoriales, bonos americanos, bonos alemanes, bonos italianos o sobre divisas. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 35,61%. A cierre de semestre el fondo tenía como inversión una posición del -1,2% en futuros vendidos como cobertura sobre el Eurostoxx 50. Como cobertura, futuros comprados sobre EUR/USD y futuros comprados sobre el 5 años alemán, incorporado este activo refugio para proteger la cartera ante el conflicto de Rusia y Ucrania. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 99,04%. 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. 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 70% 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.

Dado que el día 25/02/2022 la CNMV verificó y registró la actualización del folleto incluyendo modificación de la política de inversión, no aplica informar de la volatilidad del fondo y de su índice de referencia como medida de riesgo. (Tabla 2.2a

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

5. EJERCICIO DERECHOS 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.

De nuevo, las lecturas de inflación y su impacto sobre la acción de los Bancos Centrales, que pueda desencadenar en un escenario recesivo global, centran la atención de los inversores, sin dejar de lado la preocupación por la evolución de la guerra entre Rusia y Ucrania, y los nuevos confinamientos de ciudades en China, especialmente por las implicaciones que puedan tener, ambos sucesos, sobre los precios de la energía y el comercio mundial. Tanto el Banco de Inglaterra, como la Reserva Federal USA, seguirán subiendo su tipo de referencia en las próximas reuniones, mientras el Banco Central Europeo debería comenzar su ciclo de subidas en la reunión de julio. En este contexto, la deuda podría haber marcado su techo en las cotizaciones de este semestre, con poco recorrido adicional al alza para los soberanos desarrollados y con los riesgos sesgados hacia ampliaciones adicionales en los diferenciales de crédito. En el primer semestre, la prima de riesgo española a 10 años se ha movido entre los 68 y los 135 puntos básicos, finalizándolo en los 108. El compromiso mostrado por el BCE supone un límite al alza para las primas, si bien la incertidumbre actual podría presionar hasta los máximos recientes (135), siendo difícil una vuelta a los 70 puntos básicos.

Las bolsas han sufrido una importante corrección en el semestre, lo que las deja en ratios bastante atractivos. La presentación de resultados del segundo trimestre será importante. No esperamos sorpresas negativas importantes pues las expectativas han ido corrigiéndose progresivamente y será importante ver las guías de las compañías. Aunque depende de sectores y compañías, éstas cuentan con numerosas palancas para hacer frente al impacto de la inflación en sus resultados. Por la parte macro, la inflación debería empezar a moderarse a lo largo del segundo semestre (tras verano); el impacto en crecimiento debería ser manejable y los movimientos de los bancos centrales deberían ser una vuelta a una situación más normalizada de tipos. Además, China debería volver a contribuir al crecimiento mundial y la guerra ruso ucraniana no debería rebasar el ámbito local. Todo esto nos invita a ser optimistas y pensar que el tercer trimestre será positivo para las bolsas.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012108 - Bonos TESORO PUBLICO 0,000 2028-01-31	EUR	90	0,28	0	0,00
ES0000012K20 - Bonos TESORO PUBLICO 0,700 2032-04-30	EUR	85	0,26	0	0,00
ES00000121G2 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,800 2024-01-31	EUR	0	0,00	115	0,35
ES00000123X3 - Bonos TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	0	0,00	110	0,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		176	0,54	225	0,68
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO 3,750 2025-06-15	EUR	99	0,30	0	0,00
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 4,500 2025-06-30	EUR	201	0,62	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		301	0,92	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		476	1,46	225	0,68
ES0505079097 - Pagarés GREENERGY RENOVABLES 0,650 2022-09-28	EUR	100	0,31	0	0,00
ES0505401465 - Pagarés TRADEBE MEDIO AMBIEN 0,633 2022-09-14	EUR	100	0,31	0	0,00
ES0505514093 - Pagarés VIA CELERE DESARROLL 0,250 2022-07-08	EUR	100	0,31	0	0,00
ES0514820531 - Pagarés VOCENTO SA 0,250 2022-07-08	EUR	100	0,31	0	0,00
ES05297431A9 - Pagarés ELECENOR 0,180 2022-07-19	EUR	100	0,31	0	0,00
ES0582870H64 - Pagarés SACYR-VALLE 0,750 2022-09-05	EUR	100	0,31	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0582870122 - Pagarés SACYR-VALLE 1,000 2022-10-25	EUR	100	0,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		699	2,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.175	3,60	225	0,68
ES0105563003 - Acciones ACCIONA	EUR	0	0,00	248	0,74
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	156	0,48	0	0,00
ES0109427734 - Acciones A3 MEDIA	EUR	146	0,45	0	0,00
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	104	0,32	0	0,00
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	114	0,35	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	182	0,56	313	0,94
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	497	1,52	321	0,96
ES0105066007 - Acciones CELLNEX	EUR	106	0,33	0	0,00
ES0124244E34 - Acciones CORP.MAPFRE	EUR	344	1,05	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	282	0,86	0	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	296	0,91	220	0,66
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORP.TEC.	EUR	0	0,00	123	0,37
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS S.A.	EUR	0	0,00	165	0,49
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	408	1,25	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	582	1,78	179	0,54
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROP.SOCIMI	EUR	149	0,46	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	523	1,60	200	0,60
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	122	0,37	120	0,36
TOTAL RV COTIZADA		4.011	12,28	1.890	5,67
TOTAL RENTA VARIABLE		4.011	12,28	1.890	5,67
ES0181036007 - Participaciones UNIGEST, SGIIG SA	EUR	705	2,16	0	0,00
TOTAL IIC		705	2,16	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.891	18,03	2.115	6,35
IT0005210650 - Obligaciones ITALIA (ESTADO) 1,250 2026-12-01	EUR	355	1,09	386	1,16
IT0005329344 - Bonos ITALIA (ESTADO) 0,100 2023-05-15	EUR	0	0,00	503	1,51
IT0005454241 - Bonos ITALIA (ESTADO) 0,000 2026-08-01	EUR	365	1,12	0	0,00
FR0011008705 - Obligaciones FRANCIA (ESTADO) 1,850 2027-07-25	EUR	142	0,43	0	0,00
US912828B253 - Bonos US TREASURY 0,625 2024-01-15	USD	150	0,46	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.012	3,10	889	2,67
IT0005329344 - Bonos ITALIA (ESTADO) 0,100 2023-05-15	EUR	610	1,87	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		610	1,87	0	0,00
DE000A289RN6 - Bonos DAIMLER BENZ AG 2,625 2025-04-07	EUR	0	0,00	110	0,33
DE000A3E5VW4 - Bonos EVONIK INDUSTRIES 1,375 2026-09-02	EUR	79	0,24	0	0,00
XS2101357072 - Bonos FRESENIUS MEDICAL 0,750 2027-10-15	EUR	86	0,26	101	0,30
XS2202907510 - Bonos SAIPEM SPA 3,375 2026-04-15	EUR	0	0,00	101	0,30
XS2305244241 - Bonos LEASEPLAN CORPORATIO 0,250 2026-02-26	EUR	179	0,55	198	0,60
XS2305600723 - Bonos BANCO SANTANDER 0,000 2026-02-23	EUR	180	0,55	197	0,59
XS1808351214 - Bonos CAIXABANK 2,250 2025-04-17	EUR	93	0,28	0	0,00
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK 1,250 2026-03-18	EUR	174	0,53	201	0,60
FR0013281946 - Bonos INGENICO 1,625 2024-06-13	EUR	198	0,61	208	0,62
FR0013405537 - Bonos BNPI 1,125 2024-08-28	EUR	98	0,30	103	0,31
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU CAPITAL SCA 2,250 2026-07-14	EUR	187	0,57	209	0,63
FR0013518537 - Bonos EDENRED 1,375 2029-03-18	EUR	89	0,27	106	0,32
FR0014002NR7 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 0,000 2024-06-30	EUR	93	0,29	0	0,00
XS2322423455 - Bonos INT.CONSOLIDATED AIR 2,750 2024-12-25	EUR	85	0,26	98	0,30
XS1733289406 - Bonos SOC CATTOLICA ASSICU 4,250 2047-12-14	EUR	94	0,29	0	0,00
XS2333564503 - Bonos DUFY AG REG 3,375 2024-04-15	EUR	77	0,23	97	0,29
XS1933828433 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 4,375 2024-12-14	EUR	193	0,59	0	0,00
XS2350756446 - Bonos ING GROEP NV 0,875 2027-03-09	EUR	84	0,26	99	0,30
XS2455392584 - Bonos BANCO SABADELL 2,625 2025-03-24	EUR	95	0,29	0	0,00
XS2256949749 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	81	0,25	0	0,00
XS2062490649 - Bonos EP INFRASTRUCTURE 2,045 2028-07-09	EUR	0	0,00	105	0,31
XS2465792294 - Bonos CELLNEX 2,250 2026-01-12	EUR	93	0,28	0	0,00
XS2067135421 - Bonos CREDIT AGR.IND. 0,375 2025-10-21	EUR	93	0,28	101	0,30
XS2068969067 - Bonos RABOBANK 0,250 2026-10-30	EUR	90	0,28	100	0,30
XS2171759256 - Bonos NOKIA 2,375 2025-02-15	EUR	194	0,59	213	0,64
XS2475502832 - Bonos DE VOLKSBANK 2,375 2026-04-05	EUR	95	0,29	0	0,00
XS2081491727 - Bonos SERVICIOS MEDIO AMBI 0,815 2023-09-04	EUR	99	0,30	101	0,30
XS2485259670 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,632 2025-11-26	EUR	101	0,31	0	0,00
XS2185997884 - Bonos REPSOL 3,750 2026-03-11	EUR	90	0,28	107	0,32
XS1987729768 - Bonos FNAC DARTY SA 2,625 2022-05-30	EUR	76	0,23	102	0,31
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-03-17	EUR	187	0,57	204	0,61
XS1691909920 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,956 2024-10-16	EUR	0	0,00	236	0,71
XS2198798659 - Bonos FRAPORT AG 1,625 2024-04-09	EUR	120	0,37	126	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.405	10,42	3.224	9,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.028	15,39	4.113	12,34
TOTAL RENTA FIJA		5.028	15,39	4.113	12,34
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	198	0,61	297	0,89
FR0010340141 - Acciones ADP	EUR	162	0,50	220	0,66
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	373	1,14	275	0,83
NL0013267909 - Acciones AKZO NOBEL	EUR	0	0,00	118	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP	EUR	0	0,00	348	1,04
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	0	0,00	224	0,67
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRES	USD	318	0,97	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	491	1,50	509	1,53
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS	USD	330	1,01	525	1,58
NL0010273215 - Acciones ASML	EUR	455	1,39	1.078	3,23
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	488	1,49	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	335	1,03	0	0,00
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	137	0,42	175	0,53
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	0	0,00	199	0,60
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF AG	EUR	176	0,54	0	0,00
GB00BH0P3Z91 - Acciones BHP GROUP	GBP	0	0,00	204	0,61
AU000000BHP4 - Acciones BHP GROUP	GBP	208	0,64	0	0,00
GB00BD8DR117 - Acciones BIFFA PLC	GBP	0	0,00	168	0,50
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	285	0,87	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BANQUE NAT. DE PARIS	EUR	290	0,89	279	0,84
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	169	0,52	194	0,58
US1011371077 - Acciones BOSTON SCIENTIFIC	USD	192	0,59	202	0,61
GB0030913577 - Acciones BRITISH TELECOM.	GBP	132	0,40	0	0,00
US11135F1012 - Acciones BROADCOM	USD	157	0,48	255	0,77
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	176	0,54	168	0,50
US15135B1017 - Acciones CENTENE CORP	USD	255	0,78	229	0,69
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS	USD	0	0,00	305	0,91
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA	EUR	243	0,74	246	0,74
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	0	0,00	171	0,51
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	0	0,00	241	0,72
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	379	1,16	326	0,98
DE000DTROCK8 - Acciones DAIMLER BENZ AG	EUR	0	0,00	374	1,12
DE0007100000 - Acciones DAIMLER BENZ AG	EUR	275	0,84	337	1,01
US2372661015 - Acciones DARLING INGREDIENTS	USD	189	0,58	201	0,60
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	0	0,00	250	0,75
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	0	0,00	231	0,69
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERONAUTICS	EUR	310	0,95	376	1,13
PTEDPOAM0009 - Acciones ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	164	0,49
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	485	1,48	0	0,00
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INT.	EUR	342	1,05	347	1,04
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER	USD	0	0,00	400	1,20
FR0014008VX5 - Acciones EUROAPI SASU	EUR	4	0,01	0	0,00
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS	USD	0	0,00	179	0,54
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL	EUR	0	0,00	176	0,53
GB0009252882 - Acciones GSK PLC	GBP	318	0,97	214	0,64
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	257	0,79	222	0,67
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	314	0,96	0	0,00
US4485791028 - Acciones HYATT HOTELS	USD	163	0,50	0	0,00
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	286	0,87	0	0,00
US4595061015 - Acciones INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	164	0,50	192	0,57
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECH	EUR	0	0,00	368	1,11
NL0011821202 - Acciones ING GROEP DUTCH CERT.	EUR	231	0,71	300	0,90
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	176	0,54	0	0,00
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	252	0,77	518	1,56
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	152	0,47	0	0,00
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	167	0,51	281	0,84
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	392	1,20	438	1,31
LU0501835309 - Acciones L'OROCITANE	EUR	163	0,50	195	0,59
GB00B0SWJX34 - Acciones LONDON STOCK EXCHANGE PLC	GBP	230	0,70	213	0,64
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	525	1,61	790	2,37
NO0003054108 - Acciones MARINE HARVEST	NOK	253	0,77	243	0,73
US5745991068 - Acciones MASCOT CORP	USD	0	0,00	235	0,70
US57636Q1040 - Acciones MSTERCARD INC	USD	325	0,99	216	0,65
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	232	0,70
DE000A0D9PT0 - Acciones MTU AERO ENGINES AG	EUR	179	0,55	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUNICH RE REGIST.	EUR	0	0,00	214	0,64
US6475511001 - Acciones NEW MOUNTAIN FINANCE	USD	338	1,03	201	0,60
US64110L1061 - Acciones NETFLIX	USD	0	0,00	215	0,65
NL0010773842 - Acciones NN GROUP	EUR	496	1,52	0	0,00
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	0	0,00	136	0,41
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	585	1,79	339	1,02
US7181721090 - Acciones PHILIPS MORRIS	USD	0	0,00	247	0,74
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	556	1,67
US7458671010 - Acciones ACCIONES PULTEGROUP	USD	0	0,00	217	0,65
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	135	0,41	261	0,78
AT0000606306 - Acciones RAIFFEISEN BANK	EUR	0	0,00	260	0,78
GB00B2B0DG97 - Acciones RELX PLC	EUR	184	0,56	0	0,00
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	27	0,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000031684 - Acciones ROTHSCHILD & CIE G.	EUR	0	0,00	304	0,91
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	947	2,84
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	266	0,81	271	0,81
FR0000073272 - Acciones SAFRAN	EUR	188	0,58	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	538	1,65	495	1,48
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	163	0,50	642	1,93
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	505	1,55	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	390	1,19	375	1,13
GB0007669376 - Acciones ST JAMES'S PLACE	GBP	0	0,00	209	0,63
NL00150001Q9 - Acciones FIAT INDUSTRIAL	EUR	189	0,58	268	0,80
US78486Q1013 - Acciones SVB FINANCIAL	USD	0	0,00	253	0,76
US87918A1051 - Acciones TELADOC HEALTH INC	USD	0	0,00	106	0,32
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	296	0,91	189	0,57
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	528	1,62	523	1,57
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR INC	USD	152	0,46	146	0,44
US90353T1007 - Acciones UBER TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	195	0,58
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	EUR	0	0,00	235	0,70
FI4000074984 - Acciones VALMET OYJ	EUR	0	0,00	127	0,38
US92345Y1064 - Acciones VERISK ANALYTICS	USD	0	0,00	222	0,67
US92556V1061 - Acciones VIATRIS INC	USD	0	0,00	214	0,64
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	317	0,97	185	0,55
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	143	0,44	0	0,00
US9285634021 - Acciones VMWARE INC	USD	0	0,00	121	0,36
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	191	0,58	0	0,00
CA98462Y1007 - Acciones YAMANA GOLD INC	USD	219	0,67	183	0,55
CH0011075394 - Acciones ZURICH VERSICHERUNGS	CHF	216	0,66	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		18.164	55,59	23.497	70,53
TOTAL RENTA VARIABLE		18.164	55,59	23.497	70,53
LU1534073041 - Participaciones DWS INVESTMENT	EUR	700	2,14	0	0,00
IE00BKPSFD61 - Participaciones BLACKROCK	USD	347	1,06	0	0,00
FI0008800511 - Participaciones EVL FUND MANAGEMENT	EUR	0	0,00	534	1,60
FI0008812011 - Participaciones EVL FUND MANAGEMENT	EUR	0	0,00	537	1,61
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	324	0,99	0	0,00
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	265	0,81	293	0,88
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	85	0,26	0	0,00
TOTAL IIC		1.721	5,27	1.364	4,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.912	76,25	28.974	86,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.804	94,28	31.089	93,32

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