

GRUPO INVERSOR FALLA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3367

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 www.unicorppatrimonio.es.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/06/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir en países emergentes. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, rating, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico ni países. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

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 Sociedad 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	0,46	0,27	0,46	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,04	0,14	3,04	-0,05

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	5.070.897,00	5.202.545,00
Nº de accionistas	136,00	120,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	82.216	16,2134	15,0584	16,2133
2022	78.342	15,0585	14,4178	16,3771
2021	81.688	15,7291	13,4633	15,9507
2020	51.693	13,6632	10,5164	15,1134

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10	0,13	0,23	0,10	0,13	0,23	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	2,59							

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)	0,37	0,19	0,18	0,18	0,18	0,64	0,44	0,37	0,37

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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 09 de Enero de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 09 de Enero de 2023

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	74.399	90,49	67.034	85,57
* Cartera interior	18.534	22,54	11.507	14,69
* Cartera exterior	55.779	67,84	55.527	70,88
* Intereses de la cartera de inversión	87	0,11	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.540	10,39	11.048	14,10
(+/-) RESTO	-723	-0,88	260	0,33
TOTAL PATRIMONIO	82.216	100,00 %	78.342	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)	78.342	77.606	78.342	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,57	-0,04	-2,57	5.833,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,37	1,00	7,37	9.177.317,93
(+) Rendimientos de gestión	7,69	1,16	7,69	121,42
+ Intereses	0,20	0,04	0,20	476,78
+ Dividendos	0,62	0,24	0,62	167,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,14	1,62	3,14	100,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,74	-0,74	3,74	-623,07
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,18	-0,34	9.177.296,80
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,12	-0,23	94,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,70
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-8,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-51,23
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,06	49.177.260,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-100,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-0,38
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,91
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	82.216	78.342	82.216	

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

3. Inversiones financieras

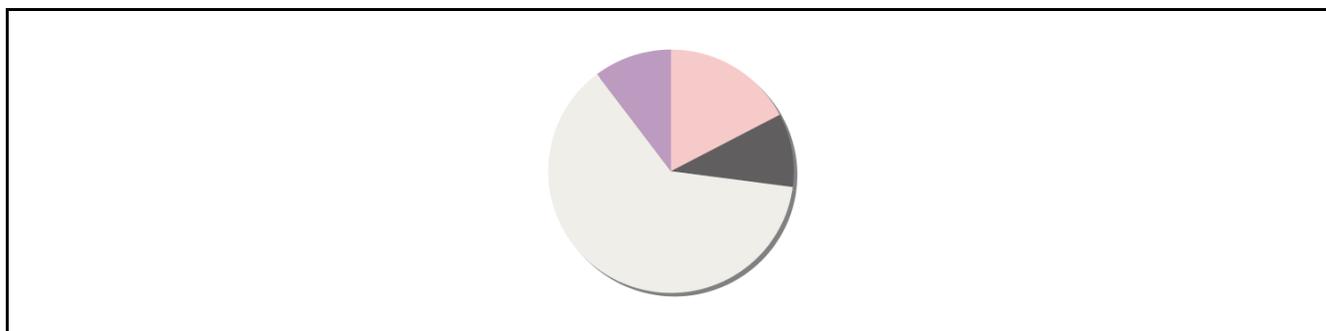
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	8.732	10,62	7.998	10,21
TOTAL RENTA VARIABLE	8.732	10,62	7.998	10,21
TOTAL IIC	1.813	2,21	3.509	4,48
TOTAL DEPÓSITOS	7.989	9,72	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.534	22,54	11.507	14,69
TOTAL RV COTIZADA	5.639	6,86	7.471	9,54
TOTAL RENTA VARIABLE	5.639	6,86	7.471	9,54
TOTAL IIC	50.140	60,98	48.056	61,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.779	67,84	55.527	70,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	74.313	90,39	67.034	85,57

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 69.881.579,75 euros que supone el 84,997% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>g.1) 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 44.073,52 euros.</p> <p>g.2) A lo largo del periodo de referencia el fondo ha realizado operaciones de simultáneas a día sobre deuda pública con Unicaja Banco generando unos intereses asociados a dichas operaciones por importe total de 24.248,76 euros.</p> <p>h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado un gasto de 6.815,97 euros.</p> <p>h.2) 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 52,55 euros.</p> <p>h.3) 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.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados</p> <p>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.</p> <p>La Reserva Federal (FED) subió tipos un total de 75 puntos básicos en este semestre, con el fin de hacer frente a los</p>

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 fija

Las decisiones de los bancos centrales y los comentarios de los distintos miembros reiterando la necesidad de controlar la inflación a través de subidas de tipos de interés, ha tenido su impacto en cada una de las curvas soberanas de referencia. Por el lado de EE.UU., la pendiente de la curva se invertía más durante este semestre hasta los -109 puntos básico llegando a cotizar el 10 años americano en el 3,84% y el 2 años americano en el 4,90% al final del período.

En el viejo continente, destacar el distinto comportamiento entre el Reino Unido y Europa como consecuencia del aislamiento económico de la primera tras el Brexit y su falta de control de la inflación. Así, los GILTS, en el tramo a dos años, pasó de cotizar en el 3,57% a 5,27% (+170 puntos básicos) y el diez años inglés del 3,67% al 4,38% (+71 puntos básicos). Europa por su parte veía como los tipos de interés en el año tendían a la baja en los tramos largo y al alza en los cortos, el 10 años alemán cerraba el semestre 17 puntos básicos por debajo (2,39% rentabilidad) y el dos años ampliaba 45 puntos básicos hasta marcar una rentabilidad de 3,19%. La deuda periférica, ha tenido un buen comportamiento en línea con el 10 años alemán. El 10 años italiano cotizaba a cierre del período en 4,06% (-63 puntos básicos) y el español en 3,38% (-28 puntos básicos).

Aunque penalizado por los temores recesivos y la menor acción compradora de los bancos centrales, la deuda corporativa ha tenido un comportamiento positivo en el semestre especialmente en los de alta rentabilidad que han estrechado -73pb en Eurozona y -54pb en USA, más que el crédito en grado de inversión o de alta calidad crediticia en Europa (-17pb) o en USA que estrechaban -15pb en USA.

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 reacciono 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%.

Evolución de la divisa

El dólar finaliza el semestre con una ligerísima depreciación frente a las principales divisas desarrolladas. Sin embargo se observa cierta dispersión de datos ya que hemos visto apreciaciones tanto del Euro, hasta niveles de 1,09 frente al 1,07 de finales de año, o de la libra hasta el 1,27 desde 1,20 del finales del 2022. El ir más adelantada la política monetaria en EEUU hace que las monedas de la Zona Euro y de UK se aprecien frente al billete verde americano.

Evolución de las materias primas

El barril de Brent corrigió un -9,25% (medido por su índice spot) en el primer semestre del año. El riesgo a una recesión mundial junto con la decepcionante reapertura de China ha llevado a que, pese a los fuertes recortes de producción de la

OPEP, el precio del crudo haya presentado un mal comportamiento en el período. El precio del gas natural sigue su tendencia bajista, corrige en el año cerca de un -84%. Los metales industriales, con excepción del cobre que apenas presenta variación, caen de manera importante: níquel, -53%, aleación de hierro, -9%, o el aluminio que corrige un -19,36%. Los metales preciosos también suben, con el oro +5%, acompañando los movimientos del dólar. Entre las materias primas agrícolas, el trigo corrige un -35% a pesar de la guerra en Ucrania.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, la sicav estuvo invertida en acciones, fondos y liquidez. En este periodo, se ha incrementado la exposición a RENTA VARIABLE levemente, en un 1,50% hasta el 46,5%. A nivel geográfico, la exposición principal se ha mantenido en acciones europeas y españolas diversificando la cartera con fondos sectoriales y globales. La exposición a RENTA FIJA se ha mantenido sin cambios en un 13% y la GESTIÓN ALTERNATIVA se ha reducido algo más de un 7% hasta el 18,50%.

c) Índice de referencia.

La Sicav no cuenta con índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 82.216.436,72 euros, lo que supone una variación del 4,95%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo el fondo cuenta con un total de 136 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 13,33%. Adicionalmente, el fondo ha soportado gastos indirectos de 0,21% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo ha sido de 0,37%. No aplica informar de la rentabilidad del periodo ya que la SICAV ha cambiado la política de inversión en el mismo.

La Sicav obtuvo una RENTABILIDAD ponderada por patrimonio en el período del 7,37%: 7,69% por los resultados de la gestión, +0,02% por ingresos de comisiones retrocedidas y -0,34% por los gastos repercutidos a la sicav. (Tabla 2.4.).

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

No aplica la comparativa para las SICAVS.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en acciones y, en menor medida, en fondos de terceros y en liquidez. Las principales gestoras en las que la sicav estaba invertida a cierre del semestre fueron BlackRock (8,12%), Candriam (4,46%), Eurizon (4,40%) y Aegon (4,29%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del semestre era de 62,6%.

La sicav ha incrementado levemente la exposición a RENTA VARIABLE alrededor de un 1,5% dejando la exposición final en un 46,50%. Durante el periodo, se han ido ejecutando ventas de acciones conforme han ido llegando al precio objetivo, como es el caso de E.On (2,19% de la cartera), BMW (1,40%) o parciales como Inditex (1,35%). También se ha aprovechado el entorno volátil para vender algunas acciones por llegada a precio objetivo como IAG, en 1,92, y vuelto a comprar en zona de soporte (1,53). Por otro lado se incorpora una estrategia de pequeñas y medianas compañías americanas que, históricamente, han tenido muy buen comportamiento una vez el ciclo de subidas de tipos ha hecho pico. Se incorpora por otro lado un fondo que invierte en el sector del turismo a través de una cartera diversificada y que incluye diversas industrias. Se incorpora un fondo que invierte en renta variable europea bajo un enfoque 130-30, es decir, mantiene la exposición final es del 100% pero puede incluir posiciones negativas en valores que el equipo gestor considere que pueden tener un rendimiento inferior a los competidores. Finalmente, se ha incluido una estrategia de Japón, por las buenas perspectivas y el recorrido que presenta el mercado ante cambios normativos en cuanto a la valoración de mercado de las compañías, que se encuentran muy infravaloradas frente al respectivo valor en libros. Por otro lado, manteniendo la exposición a USA, se cambia la estrategia que se mantenía, con mayor sesgo valor, por un ETF del índice SP 500 que aplica además la estrategia de exclusión en términos de sostenibilidad. Al final del periodo, se recoge beneficios con la estrategia mantenida en el Nasdaq por su fuerte subida y dadas las elevadas valoraciones de nuevo que presenta el sector. La categoría ha aportado en el periodo una rentabilidad de 7,40%.

En RENTA FIJA se mantiene la exposición en un 13% en estrategias de crédito a corto plazo o bajo una gestión de retorno absoluto muy defensiva. Se vende un fondo de muy bajo riesgo, casi monetario, y se incorpora en cartera dos estrategias de crédito de alta calidad a vencimiento (en 2025) por lo atractivo de sus rentabilidades, tires de cartera

superiores al 6%. La categoría ha aportado en el periodo una rentabilidad de 0,34%.

GESTIÓN ALTERNATIVA. Se reduce el peso en la categoría en un 7,20% hasta un 18,50%. El incremento de la remuneración de la cuenta corriente que se actualiza conforme a los tipos oficiales, hace que este tipo de inversiones no sean tan atractivas. La categoría ha restado en el periodo una rentabilidad de -0,05%. La gestión de la liquidez se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, repos y con la cuenta corriente del Depositario (CECA). Así mismo se han cerrado depósitos a plazo de 1 año sin gastos de cancelación parcial a partir de los 6 meses, por un 9,7%.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sicav no ha utilizado DERIVADOS en mercados organizados a modo de cobertura ni de inversión. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado de cobertura medio ha sido 99,45% y el apalancamiento medio del 13,05%. Esta última cifra recoge la exposición indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros) a derivados. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 13,05%. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 99,45%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La SICAV ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Un Órgano de Seguimiento de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Dado que el día 09/01/2023 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.

La inflación, aunque continua disminuyendo, seguirá por encima de los objetivos de los Bancos Centrales en 2023 dando lugar a una continuidad en las políticas monetarias restrictivas. No se prevén bajadas de tipos en el corto plazo. Puesto que el crecimiento económico ha resistido en el segundo trimestre, a pesar de las tensiones vividas por los bancos regionales de Estados Unidos, las probabilidades de recesión para lo que resta de año han descendido y la economía afronta un crecimiento tan sólo ligeramente inferior a su crecimiento potencial. Por tanto, el menor riesgo de recesión invita a que vuelva la confianza de los inversores pero el entorno de crecimiento sigue bajo y elevadas valoraciones lo que nos lleva a mantener un posicionamiento de prudencia en renta variable. En renta fija, mientras que una curva con pendiente positiva ofrece mayores rendimientos a cambio de mayor riesgo en términos de duración, con la pendiente invertida ocurre lo contrario. Por tanto, el posicionamiento en el que centramos las carteras es el de corto plazo donde no es necesario asumir grandes riesgos para encontrar rentabilidades atractivas. Sin embargo, una pendiente invertida también indica que hay una probabilidad creciente de que el próximo gran movimiento de los rendimientos sea a la baja y no al alza, por lo que hay que ir buscando un posicionamiento en la curva que se beneficie de la inclinación esperada. Por ello empezamos a ser constructivos con la duración de calidad en cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	569	0,69	665	0,85
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	758	0,92	607	0,77
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	1.692	2,06	841	1,07
ES0124244E34 - Acciones CORP.MAPFRE	EUR	1.289	1,57	1.283	1,64
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	1.170	1,42	1.690	2,16
ES0177542018 - Acciones INT.CONSolidATED AIR	EUR	991	1,20	695	0,89
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	535	0,65	386	0,49
ES0165386014 - Acciones SOL.ENERG.Y M.AMBIENTE	EUR	668	0,81	814	1,04
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	288	0,35	315	0,40
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	772	0,94	703	0,90
TOTAL RV COTIZADA		8.732	10,62	7.998	10,21
TOTAL RENTA VARIABLE		8.732	10,62	7.998	10,21
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS GESTION	EUR	0	0,00	3.509	4,48
ES0157638018 - Participaciones GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC	EUR	1.813	2,21	0	0,00
TOTAL IIC		1.813	2,21	3.509	4,48
- Deposito DEUTSCHE BANK (TESOR 2,750 2024 02 06	EUR	1.997	2,43	0	0,00
- Deposito DEUTSCHE BANK (TESOR 2,750 2024 02 06	EUR	1.997	2,43	0	0,00
- Deposito DEUTSCHE BANK (TESOR 2,750 2024 02 06	EUR	1.997	2,43	0	0,00
- Deposito DEUTSCHE BANK (TESOR 2,750 2024 02 06	EUR	1.997	2,43	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		7.989	9,72	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.534	22,54	11.507	14,69
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	0	0,00	1.001	1,28
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	777	0,94	700	0,89
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	834	1,01	732	0,93
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	1.167	1,42	1.285	1,64
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	2.013	2,45	3.009	3,84
FR0010208488 - Acciones GDF SUEZ	EUR	848	1,03	746	0,95
TOTAL RV COTIZADA		5.639	6,86	7.471	9,54
TOTAL RENTA VARIABLE		5.639	6,86	7.471	9,54
IE00BZ005F46 - Participaciones AEGON INVESTMENT MANAGEMENT BV	EUR	3.511	4,27	3.371	4,30
LU0272941112 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	2.987	3,63	0	0,00
LU0272941112 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	EUR	0	0,00	3.303	4,22
LU1725387895 - Participaciones BELLEVUE ASSET MANAGEMENT AG	EUR	897	1,09	831	1,06
FR0012088771 - Participaciones DEXIA CREDIT L.FR	EUR	0	0,00	3.606	4,60
FR0012088771 - Participaciones CANDRIAM FRANCE SAS	EUR	3.654	4,44	0	0,00
FR0013515970 - Participaciones CARMIGNAC GESTION (FR)	EUR	1.504	1,83	0	0,00
LU129556887 - Participaciones CAPITAL INT. MAN CO SÀRL	EUR	3.171	3,86	2.747	3,51
BE0948502365 - Participaciones DEGROOF PETERCAM AM S.A.	EUR	1.696	2,06	1.406	1,79
LU0335993746 - Participaciones EURIZON CAPITAL S.A.	EUR	3.616	4,40	3.619	4,62
FI0008812011 - Participaciones EVLI-RAHASTOYHTIÖ OY	EUR	2.367	2,88	2.287	2,92
IE00B7V30396 - Participaciones KBA CONSULTING MAN LIMITED	EUR	3.041	3,70	2.930	3,74
LU0348529875 - Participaciones FIDELITY FIL INV MGMT (LUX) SA	EUR	1.735	2,11	0	0,00
LU0963540371 - Participaciones FIDELITY	EUR	0	0,00	2.424	3,09
LU0571101715 - Participaciones GROUPE PAMA ASSET MENT.	EUR	0	0,00	3.496	4,46
IE000G2LIH99 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	4.253	5,17	0	0,00
IE00BYVQ9F29 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	2.238	2,86
IE00B5BMR087 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	1.909	2,44
IE00B7VSHL18 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INT SER IRE	EUR	2.125	2,58	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B3LJV97 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	2.085	2,54	1.994	2,55
IE00B578XK25 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	1.293	1,57	0	0,00
LU1207150977 - Participaciones MIRAE ASSET GLOBAL INV HK LTD	EUR	1.993	2,42	2.156	2,75
IE00B441G979 - Participaciones BLACKROCK AM IRELAND - ETF	EUR	2.401	2,92	2.099	2,68
LU1915690835 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	1.309	1,67
LU0539144625 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS SA	EUR	1.080	1,31	1.075	1,37
LU2145462722 - Participaciones ROBECO INSTITUTIONAL AM BV	EUR	3.408	4,14	2.930	3,74
FR0012537363 - Participaciones TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1.000	1,22	0	0,00
LU1331789617 - Participaciones TWENTYFOUR AM LLP	EUR	2.323	2,83	0	0,00
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	0	0,00	2.326	2,97
TOTAL IIC		50.140	60,98	48.056	61,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.779	67,84	55.527	70,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		74.313	90,39	67.034	85,57

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.