

UNIFOND SOSTENIBLE MIXTO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 1755

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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 70% Eurostoxx 50 ESG Net Return EUR y 30% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Year TR Index Value Unhedged EUR. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos

Invierte, directa/indirectamente (0-100% a través de IIC), el 30-75% de exposición total en renta variable, sin predeterminación de sectores/capitalización. Además de financieros, este fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). La mayoría de la cartera cumple el ideario ético. Existe un comité ético cuya composición y funciones constan en folleto

El resto de exposición total, se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación de duración y en emisiones con rating mínimo igual a Reino España. No obstante, podrá tener hasta un 25% máximo conjunto, de esta exposición, en activos de baja calidad (inferior a BBB-) y deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a acreedores comunes), de entidades financieras/otros sectores. Dentro de ese mismo porcentaje también invertir en bonos convertibles no contingentes (otorgan el derecho a convertirse en acciones). En deuda pública, se invertirá en países con índice de desarrollo humano de la ONU alto y en deuda privada, mayoritariamente en bonos verdes, sociales, o cuyos emisores cumplan criterios ISR.

La inversión en activos de baja liquidez, capitalización o calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI.

Los emisores/mercados serán OCDE, principalmente euro.

La suma de renta variable no euro y la exposición a riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,67	1,00	1,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,27	-0,25	-0,18

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	347.044,30	312.440,72	1.422,00	1.218,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	98.657,56	41.460,93	1.828,00	836,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	25.905	18.367	20.543	20.890
CLASE C	EUR	7.411	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	74,6434	64,5782	64,9372	58,4328
CLASE C	EUR	75,1167	0,0000	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,68		0,68	1,35		1,35	patrimonio	0,07	0,14	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,23		0,23	0,30		0,30	patrimonio	0,02	0,03	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 2021	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	15,59	4,37		3,37	7,13				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,07	26-11-2021	-3,07	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,81	07-12-2021	1,81	07-12-2021		

(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 2021	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	9,07	10,86	8,46	7,53	9,13				
Ibex-35	16,49	19,21	16,21	13,98	16,53				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,36	0,31	0,22	0,25				
70% EUROSTOXX 50ESG NET RET + 30% BB EUR AGG 1- 5YR TR UNH	10,01	11,94	9,99	8,73	9,27				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,52	7,52	7,43	7,40	7,59				

(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.

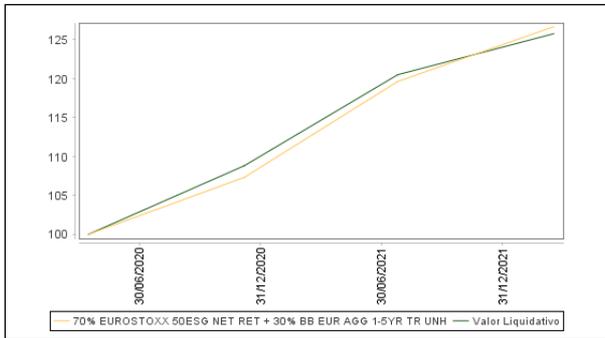
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,54	0,38	0,39	0,39	0,39	1,57	1,55	1,56	0,04

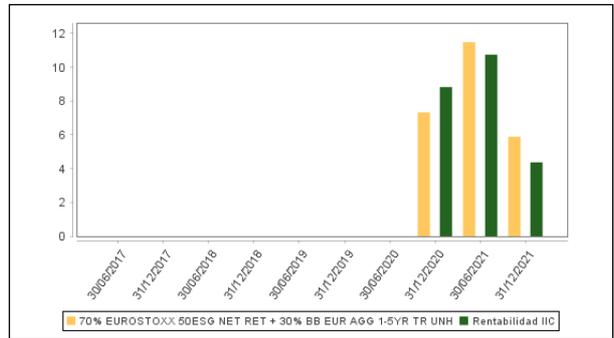
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 22 de Mayo de 2020 "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		4,63	0,25						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,07	26-11-2021				
Rentabilidad máxima (%)	1,81	07-12-2021				

(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		10,86	8,45						
Ibex-35		19,21	16,21						
Letra Tesoro 1 año		0,36	0,31						
70% EUROSTOXX 50ESG NET RET + 30% BB EUR AGG 1- 5YR TR UNH		11,94	9,99						
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.

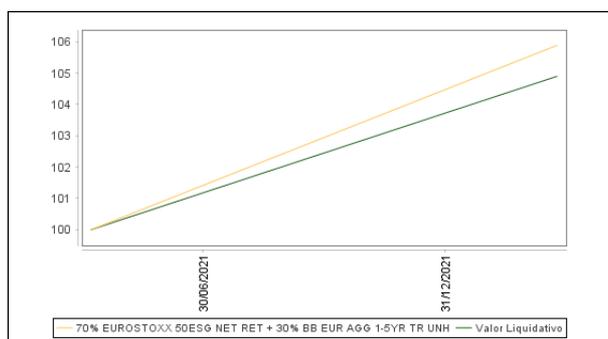
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,13	0,14	0,09					

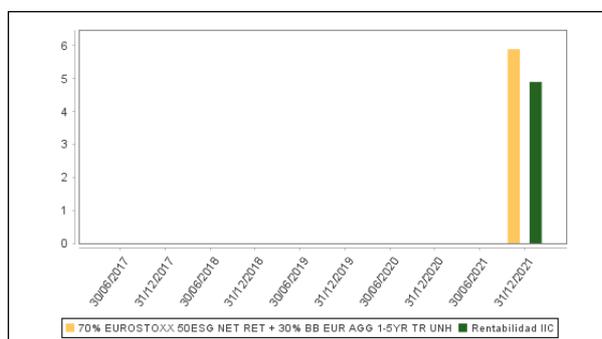
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 22 de Mayo de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	816.534	32.350	0
Renta Fija Internacional	126.007	11.995	0
Renta Fija Mixta Euro	86.768	9.299	1
Renta Fija Mixta Internacional	2.418.572	78.607	1
Renta Variable Mixta Euro	28.721	2.651	4
Renta Variable Mixta Internacional	301.700	12.093	1
Renta Variable Euro	42.322	2.683	2
Renta Variable Internacional	103.388	6.867	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	340.130	12.555	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	232.639	8.048	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	190.323	5.180	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	295.052	11.854	-1
Total fondos	4.982.155	194.182	0,44

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.118	93,41	22.068	87,18
* Cartera interior	2.115	6,35	1.838	7,26
* Cartera exterior	28.991	87,02	20.214	79,85
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,04	16	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.844	5,54	3.192	12,61
(+/-) RESTO	353	1,06	53	0,21
TOTAL PATRIMONIO	33.315	100,00 %	25.314	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.314	18.367	18.367	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,41	24,10	47,39	36,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,45	9,86	13,42	160,73
(+) Rendimientos de gestión	5,19	10,70	14,97	218,64
+ Intereses	0,03	0,03	0,06	42,24
+ Dividendos	0,74	1,03	1,72	0,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,01	-0,07	736,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,80	9,49	13,51	-28,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,34	0,10	-0,32	-599,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,05	0,05	-87,12
± Otros resultados	0,01	0,01	0,02	154,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,90	-1,62	17,06
- Comisión de gestión	-0,60	-0,66	-1,25	27,64
- Comisión de depositario	-0,06	-0,07	-0,12	27,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	22,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,04	-34,57
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,13	-0,19	-25,85
(+) Ingresos	0,01	0,06	0,07	-74,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,01	0,06	0,07	-74,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.315	25.314	33.315	

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

3. Inversiones financieras

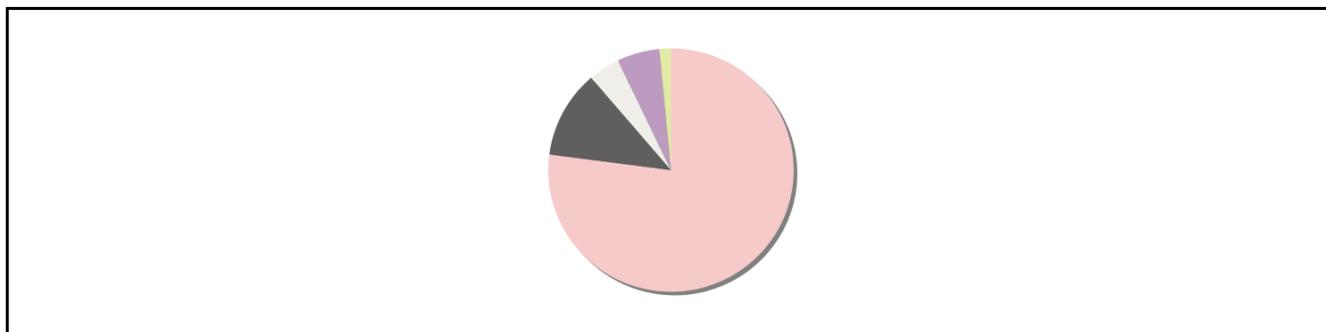
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	225	0,68	333	1,32
TOTAL RENTA FIJA	225	0,68	333	1,32
TOTAL RV COTIZADA	1.890	5,67	1.505	5,95
TOTAL RENTA VARIABLE	1.890	5,67	1.505	5,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.115	6,35	1.838	7,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.113	12,34	3.951	15,61
TOTAL RENTA FIJA	4.113	12,34	3.951	15,61
TOTAL RV COTIZADA	23.497	70,53	14.911	58,90
TOTAL RENTA VARIABLE	23.497	70,53	14.911	58,90
TOTAL IIC	1.364	4,09	1.363	5,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.974	86,97	20.225	79,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.089	93,32	22.063	87,16

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
DJ EURO STOXX 50	Venta Futuro DJ EURO STOXX 50 10	622	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Venta Futuro DJ EURO STOXX 50 10	1.365	Cobertura
Total subyacente renta variable		1987	
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 125000	3.518	Cobertura
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 125000	376	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3894	
USTNOTE 10	Venta Futuro USTNOTE 10 1000 Fisica	1.964	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
USTNOTE 2	Venta Futuro USTNOTE 2 2000 Fisica	2.125	Inversión
USTNOTE 2	Venta Futuro USTNOTE 2 2000 Fisica	1.417	Inversión
Total otros subyacentes		5506	
TOTAL OBLIGACIONES		11387	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) La CNMV inscribió el 13/08/2021 el cambio de control producido en la sociedad gestora como consecuencia de la ampliación de capital efectuada por su socio único UNICAJA BANCO, S.A. para atender el canje de acciones derivado de la absorción de LIBENBANK, S.A., tras la cual FUNDACION BANCARIA UNICAJA ha reducido su participación en UNICAJA BANCO, S.A. del 50,812% al 30,236%, perdiendo el control del banco e, indirectamente, de UNIGEST, SGIIC, S.A.
j) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A., comunicó el 03/12/2021, en relación a todos los fondos de inversión que gestiona, que las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes, a partir de las 13:00 horas los días 24 y 31 de diciembre de 2021, se tramitarían junto con las realizadas al día siguiente hábil, en los términos establecidos en el folleto del fondo. La razón deriva del adelanto ocasional de la hora de cierre de los mercados financieros, en los días indicados.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se ha generado un gasto de 3.239,80 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 2.383,67 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 977,28 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 707,34 euros.

h.4) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 304,54 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 335,79 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 2.064.201,85 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 106.783,57 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

Lo más destacado del semestre fue cómo fueron cambiando los discursos y posturas de política monetaria de los Bancos Centrales en base a cómo iban evolucionando los datos de crecimiento, inflación, empleo y pandemia. Inicialmente las autoridades monetarias afirmaron que el repunte de precios, por encima de sus objetivos, era transitorio. Si bien, lejos de moderarse la inflación fue aumentando aún más afectada por el alza del precio de las materias primas, por la escasez de algunos suministros y componentes y por cuellos de botellas en determinadas industrias. Los últimos datos de precios no se han visto en mucho tiempo. El dato de IPC general en Estados Unidos se situó en noviembre en 6.8% (4.9% la subyacente); en 5.1% (4% la subyacente) en Reino Unido; en 4.9% (2.6% la subyacente) en la Eurozona; 5.2% en Alemania o 5.5% (1.7% la subyacente) en España, a la espera que en diciembre se marquen registros aún más elevados.

En respuesta a este repunte de precios, la FED confirmó en septiembre su intención de terminar el programa de recompra de bonos a mediados de 2022 pero sin intención de subir los tipos de interés, todo ello supeditado a la evolución de los datos macro y en especial, del empleo e inflación. Pero unas lecturas de inflación más altas y una re aceleración de la economía en el cuarto trimestre, llevó a la Fed en diciembre a retirar la palabra transitoria y a acelerar el endurecimiento de la política monetaria anunciando la finalización del programa de recompra de bonos en marzo de 2022, tres subidas de tipos oficiales en 2022, otras tres en 2023 y dos en 2024. Por su parte, el Banco de Inglaterra subió el tipo de interés oficial una vez en diciembre y su homólogo noruego, dos veces, una en septiembre y otra en diciembre. En contraposición, el Banco Central Europeo reducirá la cantidad de bonos neta a comprar pero no subirá los tipos de interés en 2022. Revisó al alza las perspectivas sobre la inflación al 2,6% en 2021 y 3,2% en 2022 aunque prevé que caerá por debajo de su objetivo, a 1,8% en 2023. También revisó los datos de crecimiento económico para el 2021 a 5,1% (+0.1% vs anterior estimación), rebajó el de 2022 cuatro décimas hasta al 4,2% y lo situó en el 2.9% en el 2023. En los países emergentes, la inflación también ha mostrado tasas elevadas y algunos de sus bancos centrales ya comenzaron a subir tipos o planean hacerlo.

En términos de crecimiento, las economías se mostraron robustas a pesar de la pandemia. En Estados Unidos la economía creció en el tercer trimestre (trimestral anualizado) un 2.3% y la Eurozona y Reino Unido un 2.2% y 1,1% inter trimestral respectivamente. Si bien, el crecimiento del cuarto trimestre pudiera verse resentido principalmente en la Eurozona por la aparición en noviembre de una nueva variante de Covid-19, ómicron, más leve en sus efectos pero muy contagiosa y que provocó confinamientos y restricciones de movilidad en varios países.

A nivel de mercados emergentes, las noticias procedentes de China agitaron los mercados. Por un lado, el gobierno impuso restricciones a empresas de los sectores de internet, videojuegos, comercio electrónico y nuevos medios de pago, tanto en algunas de sus actividades como en forma de apertura obligatoria de sus negocios a la competencia. A ello, EE.UU. respondió con restricciones a las inversiones en compañías chinas. Por otro lado, las posibles medidas de reparto más equitativo de la riqueza para conseguir un futuro crecimiento económico más equilibrado trajeron tensiones a los mercados por las dudas sobre el efecto riqueza sobre sectores como el lujo o los autkomóviles premium. Además, el gigante asiático tuvo que enfrentarse a la suspensión de pagos de Evergrande, uno de los mayores promotores inmobiliarios del país del cual el mercado tiene dudas sobre si será capaz de devolver los 300.000 millones de dólares en deudas que acumula en sus filiales. El gobierno está interviniendo desde distintas vías para salvar su mercado inmobiliario, que representa el 15% del PIB del país.

Evolución de la renta fija

Con todos estos ingredientes las curvas de gobiernos se movieron al alza. Aunque entre comienzo y fin de semestre, el incremento en rentabilidad no fue tan relevante, si que acusaron gran volatilidad en el periodo. El bono del tesoro americano a 10 años pasaba de 1.47% a cierre del anterior semestre hasta el 1,51% a fin de año (+4 p.b.), aunque se movió entre un máximo de 1.7% en octubre y un mínimo del 1.17% en agosto. Este movimiento lo replicó el alemán a 10 años pasando del -0.21% al -0.18% (+3 p.b.) dejando la prima de riesgo entre ambos al mismo nivel de 169 p.b. La referencia alemana también sufrió la volatilidad con un máximo de -0.09% en octubre y un mínimo de -0.5% en agosto. Las curvas de la periferia no se quedaron atrás de este repunte de tipos, con incrementos más fuertes de rentabilidades que en la zona core. Así el diez años italiano cerró al 1.17% (+35 p.b. contra el semestre anterior) y el diez años español al 0.57% (+16 p.b. contra el semestre anterior). Traducido en primas de riesgo acabaron ampliando al final del periodo a 135 puntos básicos la italiana (+33 pb) y 74 puntos básicos la española (+12pb). Por otro lado, el breakeven de inflación repuntó en Europa hasta el 1.81% (vs 1,33%), mientras que en EE. UU. lo hizo en menor medida, desde el 2,34% hasta el 2,59%.

En el lado de la deuda corporativa, la elevada inflación, el aviso de los bancos centrales sobre reducciones de los programas de compras, la crisis china vinculada a la inmobiliaria Evergrande, así como la aparición de la nuevas cepa del Covid, Ómicron, marcaron la tendencia de ampliaciones de diferenciales. A pesar de ello, el crédito europeo en grado de inversión ha estado considerablemente soportado ampliando sólo 6.8 puntos básicos frente al americano, que amplió 24.3 puntos básicos en el semestre. Por el lado del crédito con mayor rentabilidad y subordinación, en la zona europea ampliaba +32 puntos básicos mientras que el americano lo hacía en +26.3 puntos básicos.

Evolución de la renta variable

En este semestre la evolución de la economía y el posicionamiento de los bancos centrales ha vuelto a hacer ganador a EEUU frente a Europa. El SP500 subió un 10,9% y el tecnológico Nasdaq100 un 12,1%. La media de la Eurozona medida a través del Eurostoxx 50, rindió un 5,76%, con Francia (9,9%), Holanda (9,4%) e Italia (8,9%), como mejores mercados y Alemania (2,3%) y España (-1,2%) como los más débiles. Reino Unido ofreció un 4,9%, Suiza un 7,8%, Japón un 2,52% y los mercados emergentes retrocedieron un -11,05%. A nivel de pequeña capitalización, la europea subió un 6,1% frente a una rentabilidad negativa de -2.9% del Russell 2000 americano. Por factores, las estrategias de mínima volatilidad (9,32%) y de crecimiento (10,33%) superaron a las estrategias de valor (6,43%) y de dividendo (5,41%) en Europa. Los sectores que más subieron fueron tecnología, media, seguros, químicas, utilities, bancos y energía y los que peor lo hicieron fueron retail (-11,14%), viajes y ocio (-8,42%) e inmobiliario (-2,20%)

Evolución de las divisas y materias

La divisa americana se apreció en el semestre frente a todas las divisas del G10 (salvo el franco suizo) y la mayoría de los países emergentes. Frente al euro, el dólar se revalorizó 4.11% cerrando el año en 1.137 dólar/euro.

Las materias primas experimentaron en términos generales fuertes repuntes. El índice global de materias primas (CRB) subió un + 4%. En el caso del crudo, tomando como referencia el futuro del barril del West Texas subió un 2,4%, pasando de los 73,5 a 75,21 dólar/barril. El oro y el cobre se encarecieron en el semestre un 3.4% y 3.7% respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En el semestre, el fondo ha tenido una exposición neta media a renta variable del 68,52%. En renta fija, el fondo estuvo invertido aproximadamente en media un 31% del patrimonio, principalmente en bonos corporativos tanto de grado inversión como de alta rentabilidad. En corporativos, la mayoría son bonos verdes o de empresas con criterios ESG y los fondos de renta fija son artículo 8. La duración se ha gestionado en un rango entre -0,04 a cierre del periodo y 0,79 años a comienzos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo en el semestre, fue de +4,36%. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia, formado por el Eurostoxx 50 ESG Net Return EUR y para la renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Year TR Index Value Unhedged EUR, que ganó +5,82% en el periodo. El peor comportamiento relativo del fondo frente al índice se debe a las coberturas de renta variable y de divisa. La rentabilidad relativa máxima y la mínima en el período respecto a este índice fue: +0,39% y -2,45%, respectivamente. El fondo al final del periodo tenía un porcentaje de Active Share de 90,57%. 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 87,407%, 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 está destinada a clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco. 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, Robeco 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 des-invertimos.

La Gestora otorga una puntuación ASG a cada activo y establece en base a dicha puntuación un sistema de cuatro ratings que, de mayor a menor, son A, B, C y D, asignado la letra N a aquellos que no disponen de calificación ASG. Al menos el 50% de la cartera (directa e indirecta) del fondo tienen puntuación A.

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

- Fondos de inversión que son artículo 8: 4,14%, que supone un 100% de la inversión.
- Renta fija pública: 3,39%, donde sólo tenemos España e Italia, que cumplen con los criterios de la ONU.
- Bonos corporativos: 9,82%, de los que el 6,38% son bonos verdes o emisiones de compañías con puntuación A según nuestros parámetros. El resto están en el escalón B.

En renta variable tenemos el siguiente desglose:

- Acciones con puntuación A 64,37%. Tenemos un 9,79% invertido con B. Existen un 3,20% de compañías que no tienen rating o es inferior a estas calificaciones, pero que cumplen con el ideario ético. Un 1,11% son las empresas Befesa y Biffa, que se dedican al reciclado de metales y plásticos, que son parte de la Taxonomía. Sin embargo, son PYMES y no publican a nuestros proveedores, Daimler Truck es un 1,13% de la cartera y acaba de ser escindida de Daimler. Aún es pronto, pero le asignamos una sostenibilidad similar al resto de Daimler, LOccitane es una empresa de cosmética natural. Aunque aún tiene que mejorar en transparencia y en áreas de gobierno, no es una transgresora. Por último, Técnicas Reunidas, que si bien hace proyectos llave en mano para químicas, petroleras y gasistas, es una de las líderes en este sector, ligado a la mitigación del cambio climático y que está invirtiendo en tecnologías limpias como el hidrogeno y registrando patentes.

Así, a cierre de semestre, al menos el 74,89 % de la cartera cumplía con el Ideario ético y scoring por encima de 75 por las agencias de rating de sostenibilidad Robecosam o por debajo de 25 en Sustainalytics.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 25.904.576,02 euros, lo que supone una variación del 15,93%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 1.422 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 16,75%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 4,37%. El ratio de gastos del periodo para la clase A ha sido de 0,77%. Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 7.410.825,50 euros, lo que supone una variación del 149,60%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 1.828 participes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del 118,66%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 4,88%. El ratio de gastos del periodo para la clase C ha sido de 0,27%. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 4,45%: 5,49% por la inversión en contado y dividendos, -0,34% por la inversión en derivados, 0,01% por inversión en divisa, 0,01% 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.

En RENTA FIJA el fondo estuvo invertido en contado aproximadamente un 17% del patrimonio. Durante estos seis meses se continuó aumentando la exposición a bonos corporativos vía fondos de inversión. Redujimos la exposición del fondo a los tipos de interés poniéndonos cortos vía futuros en julio sobre el bono americano a 10 años por un 10% del patrimonio apostando a que la FED pueda iniciar el tapering antes de que finalice el año. En diciembre vendimos un 12% adicional de futuros sobre el bono americano a 2 años apostando a que esta institución monetaria suba los tipos de interés al próximo año tras el fuerte repunte de precios. A cierre de semestre, en contado el fondo estaba invertido de la siguiente forma: 2,69% en deuda pública española, 0,68% en deuda italiana, 6,60% en deuda corporativa de alta calidad, 2,16% en deuda especulativa y 1% sin rating. En fondos teníamos 4,13% vía fondos de terceros.

A cierre del semestre, la rentabilidad (TIR) del fondo era de 0,13% y la duración de -0,22 años. La renta fija aportó en el periodo -0.08% de rentabilidad: deuda corporativa -0,01%, deuda pública +0,0%, los fondos de terceros +0,01% y los futuros vendidos sobre el bono americano a 10 años y el bono americano a 2 años: -0.08%.

En RENTA VARIABLE, el Eurostoxx50 subió en el periodo 6,44% incluyendo dividendos. La mayor volatilidad experimentada en septiembre se debió a unos datos de inflación más altos, a unos Bancos Centrales dispuestos a ir comenzando con una retirada progresiva de las medidas de estímulo, a una ampliación brusca de los tipos de interés y al ruido proveniente de la inmobiliaria china Evergrande. No obstante, con la publicación de resultados del tercer trimestre,

se redujo la volatilidad y el índice presentó buen comportamiento. No obstante, a mediados de noviembre, la aparición de la variante ómicron del COVID y las expectativas de subida de tipos, provocaron una corrección de la mayoría de esta subida, que no obstante se recuperó a final de año, ante las evidencias de que esta nueva ola era menos mortal de lo esperado y que parece que las empresas podrán hacer frente a unos mayores tipos de interés. La exposición neta se fue modulando en función de las condiciones de mercado. Durante los meses de verano redujimos el peso hasta el 64,84%, para mantener después una exposición neutral del 70% durante el periodo.

Sectorialmente, hemos ido rotando la cartera. Si en la primera mitad, sobreponderamos comunicaciones, consumo no discrecional, energía, financiero, salud y materiales entre un 1% y 2% por encima de índice, con una infraponderación de los demás sectores, a final de año dejamos financiero infraponderado, sobreponderamos tecnología y eléctricas hasta 1,55%, redujimos la infraponderación de discrecional hasta cerca de la paridad, aumentamos la sobreponderación en no discrecional hasta 2,81% y en salud y energía redujimos un 40% la sobreponderación.

La renta variable aportó una rentabilidad en el periodo del +5,23%: +5,48% por contado y -0,25% por derivados, frente al +5,95% del índice de referencia, por lo que la rentabilidad del fondo antes de comisiones ha sido peor. Los sectores con mayor aportación han sido: principalmente en tecnología (+1,82%), financiero (+1,26%), industriales (+0,67%), energía (+0,45%), utilities (+0,45) y materiales (+0,41%). Los peores sectores fueron: salud (-0,56%), comunicaciones (0,01%) y consumo discrecional y no discrecional (+0,10% y +0,06%). En relativo con el índice los mejores fueron financiero y eléctricas y el peor, salud. A nivel de compañías, los mayores detractores de rentabilidad fueron Teladoc (-0,26%), Anheuser (-0,24%) y Adidas / 2U (-0,21%). Por el lado positivo, las mayores aportaciones vinieron de y Applied Materials / Palo Alto Networks (+0,36%), Equinor (+0,30%) y Raiffeissen (0,29%) entre otras. En divisa, la inversión en divisa NO EUR ha terminado en un 12,41%. En divisa, la inversión en divisa NO EUR tuvo una contribución positiva de 0,33% (+0,58% de contado y -0,25% por futuros de EUR/USD). 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 -0,34% ajustado por patrimonio. Los derivados utilizados fueron sobre índices de renta variable, sobre índices sectoriales, bonos americanos o sobre divisas. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 18,48%. En exposición directa, a cierre de trimestre (Cuadro 3.3) el fondo tenía como cobertura futuros comprados sobre EUR/USD por un 11,68% y como inversión, futuros vendidos sobre US T-Note por un -19,25% y futuros vendidos sobre el Eurostoxx 50 por el -6,23%. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 99,39%. 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. 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. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 9,07%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad del índice de referencia del fondo, para el mismo periodo, se ha situado en el 10,01% y la

volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,29%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

La sociedad gestora ejerce los derechos inherentes a los valores de la cartera del Fondo en todos los casos, cumpliendo con lo que se establece en la normativa vigente, así como en los casos de existencia de prima de asistencia a Junta; el voto en la Junta de Accionistas correspondiente se delega en la Entidad o persona en quien delegue sus votos la Entidad depositaria de los vehículos gestionados.

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.

Durante el año 2021, el total de los gastos soportados por el Fondo por el servicio de análisis financiero sobre inversiones, ha ascendido a 5.071,62 euros, suponiendo un 0,028% del patrimonio del fondo al 31/12/20 y cuya liquidación se ha realizado trimestralmente a los siguientes proveedores: JPMORGAN, SABADELL, SANTANDER, ARCANO y BERSTEIN. El importe presupuestado para el año 2022 por el mismo concepto asciende al 0,012% del patrimonio a 31/12/2021. Los servicios de análisis contratados, incluyeron además del acceso a análisis exhaustivos de compañías, sectores, países y estrategia a nivel macro y por activos, otras interacciones tales como conferencias con personal clave de compañías, reuniones con analistas y especialistas sectoriales, recomendaciones y valoraciones de empresas, etc. Estas casas de análisis por el tamaño que poseen, las herramientas que cuentan, y su especialización, cubren un universo de compañías más amplio y detallado al que un gestor, a nivel individual, pudiera llegar. Proporcionan una información cualitativa más granular, lo que permite entender mejor la estrategia de cada compañía, sus fortalezas y debilidades individuales y frente al sector, precios objetivo, estimaciones de flujo de caja, evolución de inventarios, retorno de capital, sostenibilidad del dividendo, etc. Todo ello ayudó a tener un conocimiento más profundo de las compañías y contar con mejor criterio a la hora de tomar las decisiones de inversión, en pro de la gestión del fondo.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La acción de los Bancos Centrales ha tomado el testigo en importancia, dejando los coletazos de la crisis sanitaria en un segundo plano. Las próximas reuniones de las principales autoridades monetarias globales (Reserva Federal de Estados Unidos y Banco Central Europeo) serán seguidas con especial atención, toda vez que la inflación ha dejado atrás la transitoriedad y se conforma como la principal amenaza para la recuperación económica. Las reuniones de diciembre nos dejaron una Fed reduciendo de forma anticipada sus programas de compra y señalando hasta tres subidas en el tipo de interés de referencia para 2022. Mientras, a este lado del Atlántico, el BCE se afana en mantener la rentabilidad de la deuda estable, a pesar de señalar una reducción en las compras de deuda que realiza de hasta un 50% respecto a 2021, descartando subidas en los tipos de interés hasta, al menos, la segunda mitad de 2023.

Seguimos favoreciendo el riesgo de crédito frente a la duración, con rentabilidades altas que puedan mitigar el efecto de alzas en los tipos de interés, apostando también por la deuda con cupón flotante. Más allá de las acciones del BCE, el comportamiento relativo de la deuda periférica estará condicionado por situaciones locales, y en estos momentos no observamos fuentes de riesgo soberano en España para el primer semestre de 2022.

Aunque el endurecimiento de la política monetaria está aquí, creemos que los Bancos centrales intentarían contener la inflación pero a su vez no serán demasiado agresivos en su política de elevación de tipos, dada la gran masa de deuda pública y privada en circulación. Rentabilidades de la deuda más elevadas no tienen por qué ser malas para las bolsas,

sino que apoyarían los sectores cíclicos y financieros, lo cual es positivo para las bolsas europeas y española. Eso sí, este entorno generará situaciones de volatilidad con más frecuencia que en periodos anteriores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,800 2024-01-31	EUR	115	0,35	116	0,46
ES00000123X3 - Bonos TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	110	0,33	218	0,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		225	0,68	333	1,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		225	0,68	333	1,32
TOTAL RENTA FIJA		225	0,68	333	1,32
ES0105563003 - Acciones ACCIONA	EUR	248	0,74	143	0,56
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	0	0,00	138	0,55
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	313	0,94	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	321	0,96	295	1,17
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAVEIS	EUR	0	0,00	162	0,64
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	220	0,66	0	0,00
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORP.TEC.	EUR	123	0,37	0	0,00
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS S.A.	EUR	165	0,49	153	0,60
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	0	0,00	172	0,68
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	179	0,54	140	0,55
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	200	0,60	164	0,65
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	120	0,36	138	0,54
TOTAL RV COTIZADA		1.890	5,67	1.505	5,95
TOTAL RENTA VARIABLE		1.890	5,67	1.505	5,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.115	6,35	1.838	7,26
IT0005210650 - Obligaciones ITALIA (ESTADO) 1,250 2026-12-01	EUR	386	1,16	392	1,55
IT0005329344 - Bonos ITALIA (ESTADO) 0,100 2023-05-15	EUR	503	1,51	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		889	2,67	392	1,55
DE000A289RN6 - Bonos DAIMLER BENZ AG 2,625 2025-04-07	EUR	110	0,33	111	0,44
XS2101357072 - Bonos FRESENIUS MEDICAL 0,750 2027-10-15	EUR	101	0,30	102	0,40
XS2202907510 - Bonos SAIPEM SPA 3,375 2026-04-15	EUR	101	0,30	104	0,41
XS2305244241 - Bonos LEASEPLAN CORPORATIO 0,250 2026-02-26	EUR	198	0,60	199	0,79
XS2305600723 - Bonos BANCO SANTANDER 0,000 2026-02-23	EUR	197	0,59	199	0,78
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK 1,250 2026-03-18	EUR	201	0,60	201	0,80
FR0013281946 - Bonos INGENICO 1,625 2024-06-13	EUR	208	0,62	210	0,83
FR0013405537 - Bonos BNP 1,125 2024-08-28	EUR	103	0,31	104	0,41
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU CAPITAL SCA 2,250 2026-07-14	EUR	209	0,63	210	0,83
FR0013518537 - Bonos EDENRED 1,375 2029-03-18	EUR	106	0,32	107	0,42
XS222423455 - Bonos INT.CONOLIDATED AIR 2,750 2024-12-25	EUR	98	0,30	100	0,40
XS2333564503 - Bonos DUFRY AG REG 3,375 2024-04-15	EUR	97	0,29	99	0,39
XS2350756446 - Bonos ING GROEP NV 0,875 2027-03-09	EUR	99	0,30	100	0,40
XS2062490649 - Bonos EP INFRASTRUCTURE 2,045 2028-07-09	EUR	105	0,31	105	0,42
XS2067135421 - Bonos CREDIT AGR.IND. 0,375 2025-10-21	EUR	101	0,30	101	0,40
XS2068969067 - Bonos RABOBANK 0,250 2026-10-30	EUR	100	0,30	101	0,40
XS2171759256 - Bonos NOKIA 2,375 2025-02-15	EUR	213	0,64	213	0,84
XS1580476759 - Bonos JOHNSON CONTROLS INT 1,000 2023-06-15	EUR	0	0,00	103	0,41
XS2081491727 - Bonos SERVICIOS MEDIO AMBI 0,815 2023-09-04	EUR	101	0,30	102	0,40
XS2185997884 - Bonos REPSOL 3,750 2026-03-11	EUR	107	0,32	107	0,42
XS1086835979 - Bonos CARREFOUR 1,750 2022-04-15	EUR	0	0,00	104	0,41
XS1987729768 - Bonos FNAC DARTY SA 2,625 2022-05-30	EUR	102	0,31	103	0,41
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-03-17	EUR	204	0,61	203	0,80
XS1691909920 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,956 2024-10-16	EUR	236	0,71	239	0,94
XS1795406575 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 3,000 2023-09-04	EUR	0	0,00	104	0,41
XS2198798659 - Bonos FRAPORT AG 1,625 2024-04-09	EUR	126	0,38	127	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.224	9,68	3.559	14,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.113	12,34	3.951	15,61
TOTAL RENTA FIJA		4.113	12,34	3.951	15,61
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	297	0,89	338	1,34
FR0010340141 - Acciones ADP	EUR	220	0,66	157	0,62
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	275	0,83	325	1,28
NL0013267909 - Acciones AKZO NOBEL	EUR	118	0,35	127	0,50
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP	EUR	348	1,04	175	0,69
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG O/N	EUR	0	0,00	347	1,37
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	224	0,67	181	0,72
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	509	1,53	448	1,77
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS	USD	525	1,58	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML	EUR	1.078	3,23	393	1,55
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	175	0,53	0	0,00
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	199	0,60	154	0,61
GB00BH0P3Z91 - Acciones BHP GROUP	GBP	204	0,61	132	0,52
GB00BD8DR117 - Acciones BIFFA PLC	GBP	168	0,50	190	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	0	0,00	176	0,69
FR0000131104 - Acciones BANQUE NAT. DE PARIS	EUR	279	0,84	196	0,77
FR0000039299 - Acciones BOLLORE	EUR	0	0,00	153	0,60
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	194	0,58	155	0,61
US1011371077 - Acciones BOSTON SCIENTIFIC	USD	202	0,61	0	0,00
US11135F1012 - Acciones BROADCOM	USD	255	0,77	175	0,69
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	168	0,50	0	0,00
US15135B1017 - Acciones CENTENE CORP	USD	229	0,69	187	0,74
US17275R1023 - Acciones CYSCO SYSTEMS	USD	305	0,91	163	0,64
CH0198251305 - Acciones COCA COLA	GBP	0	0,00	175	0,69
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA	EUR	246	0,74	0	0,00
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	170	0,67
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	171	0,51	122	0,48
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	241	0,72	163	0,64
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	326	0,98	318	1,25
DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLER BENZ AG	EUR	374	1,12	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLER BENZ AG	EUR	337	1,01	238	0,94
US2372661015 - Acciones DARLING INGREDIENTS	USD	201	0,60	0	0,00
FR0000121725 - Acciones DASSAULT AVIATION	EUR	0	0,00	151	0,60
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	250	0,75	254	1,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	231	0,69	147	0,58
NL0000235190 - Acciones EUROP.AERON.DEFENSE	EUR	376	1,13	0	0,00
PTEDP0AM0009 - Acciones ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	164	0,49	151	0,60
NO0010096985 - Acciones EQUINOR ASA	NOK	0	0,00	353	1,39
FR0000121687 - Acciones ESSILOR INT.	EUR	347	1,04	251	0,99
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER	USD	400	1,20	0	0,00
NL0006294274 - Acciones EURONEXT NV	EUR	0	0,00	204	0,81
DE000EVNK013 - Acciones EVONIK INDUSTRIES	EUR	0	0,00	153	0,60
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS	USD	179	0,54	178	0,70
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL	EUR	176	0,53	179	0,71
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL	EUR	0	0,00	164	0,65
GB0009252882 - Acciones GLAXO WELLCOME	GBP	214	0,64	149	0,59
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	222	0,67	143	0,56
US4595061015 - Acciones INTL FLAVORS & FRANCES	USD	192	0,57	170	0,67
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECH	EUR	368	1,11	171	0,68
NL0011821202 - Acciones ING GROEP DUTCH CERT.	EUR	300	0,90	236	0,93
GB00BZ4BQC70 - Acciones JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	0	0,00	145	0,57
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	518	1,56	186	0,74
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	281	0,84	224	0,88
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	438	1,31	205	0,81
LU0501835309 - Acciones L'OCCITANE	EUR	195	0,59	178	0,70
GB00B0SWJX34 - Acciones LONDON STOCK EXCHANGE PL	GBP	213	0,64	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	790	2,37	324	1,28
NO0003054108 - Acciones MARINE HARVEST	NOK	243	0,73	156	0,62
US5745991068 - Acciones MASCO CORP	USD	235	0,70	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	216	0,65	192	0,76
GB0005758098 - Acciones MEGGITT PLC	GBP	0	0,00	154	0,61
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	232	0,70	167	0,66
DE0008430026 - Acciones MUNIC RE REGST.	EUR	214	0,64	159	0,63
US6475511001 - Acciones NEW MOUNTAIN FINANCE	USD	201	0,60	0	0,00
US64110L1061 - Acciones NETFLIX	USD	215	0,65	181	0,72
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	136	0,41	0	0,00
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	339	1,02	173	0,68
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	156	0,62
US7181721090 - Acciones PHILIPS MORRIS	USD	247	0,74	0	0,00
NL0000099538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	136	0,54
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	556	1,67	0	0,00
US7458671010 - Acciones ACCIONES PULTEGROUP	USD	217	0,65	0	0,00
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	261	0,78	176	0,70
AT0000606306 - Acciones RAIFFEISEN BANK	EUR	260	0,78	170	0,67
FR0000031684 - Acciones ROTHSCHILD & CIE G.	EUR	304	0,91	227	0,90
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	947	2,84	0	0,00
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	271	0,81	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	495	1,48	249	0,98
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	642	1,93	575	2,27
DE000SHA0159 - Acciones SCHAEFFLER AG	EUR	0	0,00	167	0,66
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	375	1,13	364	1,44
IT0003153415 - Acciones SNAM RETE GAS (SRG)	EUR	0	0,00	159	0,63
GB0007669376 - Acciones ST JAMES' S PLACE	GBP	209	0,63	0	0,00
NL00150001Q9 - Acciones FIAT INDUSTRIAL	EUR	268	0,80	0	0,00
US8676524064 - Acciones SUNPOWER CORP	USD	0	0,00	120	0,47
US78486Q1013 - Acciones SVB FINANCIAL	USD	253	0,76	0	0,00
US87918A1051 - Acciones TELADOC HEALTH INC	USD	106	0,32	107	0,42
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	189	0,57	170	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	523	1,57	410	1,62
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR INC	USD	146	0,44	0	0,00
US90353T1007 - Acciones UBER TECHNOLOGIES	USD	195	0,58	0	0,00
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	EUR	235	0,70	0	0,00
FI4000074984 - Acciones VALMET OYJ	EUR	127	0,38	0	0,00
US92345Y1064 - Acciones VERISK ANALYTICS	USD	222	0,67	163	0,64
DK0061539921 - Acciones VESTA WIND SYSTEM	DKK	0	0,00	168	0,67
US92556V1061 - Acciones VIATRIS INC	USD	214	0,64	135	0,53
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	185	0,55	0	0,00
US9285634021 - Acciones VMWARE INC	USD	121	0,36	161	0,64
CA98462Y1007 - Acciones YAMANA GOLD INC	USD	183	0,55	124	0,49
US90214J1016 - Acciones 2U INC	USD	0	0,00	119	0,47
TOTAL RV COTIZADA		23.497	70,53	14.911	58,90
TOTAL RENTA VARIABLE		23.497	70,53	14.911	58,90
FI0008800511 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	534	1,60	535	2,12
FI0008812011 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	537	1,61	536	2,12
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	293	0,88	291	1,15
TOTAL IIC		1.364	4,09	1.363	5,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.974	86,97	20.225	79,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.089	93,32	22.063	87,16

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

Unigest SGIIC, SAU cuenta con una política de remuneración para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

1) Datos cuantitativos:

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a su personal en 2021 ha sido de 1.874.078,88 euros (salario bruto anual), correspondiendo 1.757.795,07 euros a la remuneración fija y 116.283,81 euros a la remuneración variable. El número total de empleados de la Sociedad a 31/12/2021 ha sido de 35 personas, de los cuales 12 han percibido algún tipo de remuneración variable. La alta dirección (1 empleado) ha recibido una retribución de 180.180 euros, correspondiendo íntegramente a remuneración fija. El número de empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC es de 8 personas, los cuales han percibido una remuneración fija de 629.034 euros y 100.283,81 euros en retribución variable, siendo la remuneración total de este colectivo de 729.317,81 euros.

2) Datos cualitativos:

El método utilizado para el cálculo la remuneración total del personal identificado de Unigest se compone de una parte fija y otra variable debidamente equilibradas.

a) Retribución fija: La cuantía se pacta con cada profesional al tiempo de su reclutamiento y recoge su nivel de adecuación al puesto de trabajo.

b) Retribución Variable: Se establece en función del grado de cumplimiento de objetivos de empresa, comunes a todo el personal identificado, y de los objetivos individuales específicos para cada empleado, y con un límite máximo ? para el equipo de gestión se fijan unos objetivos vinculados a la rentabilidad, riesgo y posicionamiento de los fondos frente a fondos comparables, en el caso de los responsables de los departamentos objetivos vinculados a la evolución de la compañía -. El componente variable de la retribución remunera, sin carácter consolidable y por los periodos de cómputo establecidos, los resultados alcanzados por el personal identificados.

Ningún responsable de los departamentos de control cuenta con remuneración variable ni vinculada a objetivos. Ningún empleado de la Sociedad cuenta con remuneración (ya sea fija o variable) ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Unigest SGIIC, tiene en consideración en su sistema general de incentivos el cumplimiento del Reglamento (UE) 2019/2088, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, así como el de otras disposiciones normativas que puedan incidir en la inclusión de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en el régimen retributivo. Los criterios de remuneración variable que den respuesta a los requerimientos de dicho Reglamento permitirán asegurar una

estructura de incentivos ajustada a la propensión al riesgo de la Entidad y a los objetivos de negocio en relación con los riesgos de sostenibilidad, la adopción de medidas de prevención de los conflictos de intereses y el fomento de actuaciones con un impacto positivo en el ámbito de los factores ASG.

El periodo de medición de los objetivos es del año natural, comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de cada año. Si alguno de los empleados identificados prestase su trabajo durante un periodo inferior al año, su retribución variable será proporcional al periodo de tiempo efectivamente trabajado, siempre que éste sea superior a 182 días consecutivos.

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

No aplica