

GRUPO INVERSOR FALLA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3367

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 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: 6 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,20	0,45	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,35	-0,38	-0,37

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	5.193.449,00	3.762.845,00
Nº de accionistas	122,00	111,00
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	81.688	15,7291	13,4633	15,9507
2020	51.693	13,6632	10,5164	15,1134
2019	55.926	14,8441	13,4937	15,0115
2018	51.882	13,7799	13,5791	15,5632

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	0,13	0,11	0,24	0,25	0,22	0,47	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

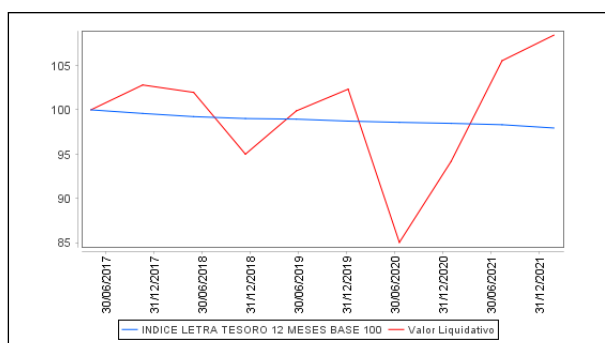
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
15,12	0,92	1,80	3,07	8,72	-7,96	7,72	-7,60	8,24

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)	0,44	0,15	0,09	0,09	0,09	0,37	0,37	0,37	0,38

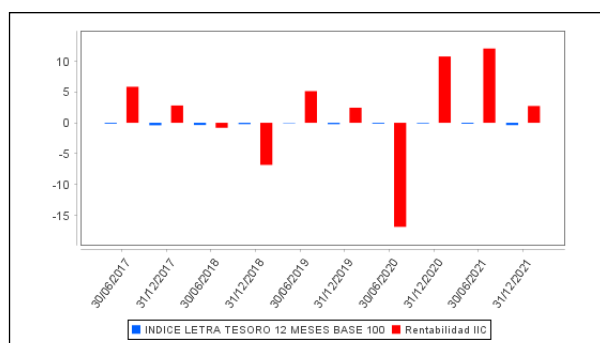
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	77.270	94,59	53.726	93,26
* Cartera interior	29.468	36,07	38.543	66,90
* Cartera exterior	47.802	58,52	15.181	26,35
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.234	5,18	3.684	6,39
(+/-) RESTO	184	0,23	201	0,35
TOTAL PATRIMONIO	81.688	100,00 %	57.611	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	57.611	51.693	51.693	
± Compra/ venta de acciones (neto)	31,28	-0,54	34,63	-7.473,26
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,53	11,17	12,64	14.916,72
(+) Rendimientos de gestión	2,83	11,55	13,30	1,74
+ Intereses	-0,03	-0,05	-0,08	-10,23
+ Dividendos	0,65	1,16	1,74	-27,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,86	10,44	11,25	-77,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	117,15
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	0,00	0,17	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,20	0,00	0,22	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,38	-0,67	68,31
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,24	-0,47	26,92
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	29,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	105,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-4,59
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,08	-0,08	-88,74
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	14.846,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	14.846,67
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	81.688	57.611	81.688	

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

3. Inversiones financieras

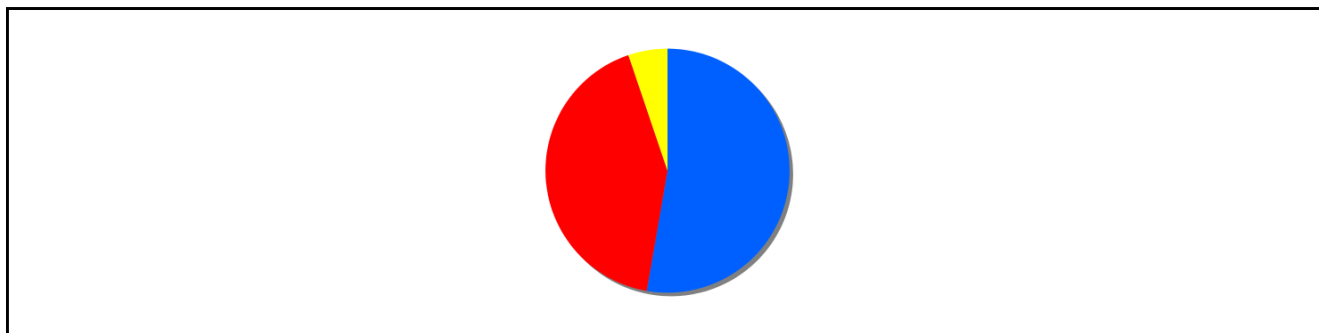
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	11.620	20,17
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	11.620	20,17
TOTAL RV COTIZADA	25.965	31,79	18.722	32,50
TOTAL RENTA VARIABLE	25.965	31,79	18.722	32,50
TOTAL IIC	3.502	4,29	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	8.202	14,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	29.468	36,07	38.543	66,90
TOTAL RV COTIZADA	17.013	20,83	15.181	26,35
TOTAL RENTA VARIABLE	17.013	20,83	15.181	26,35
TOTAL IIC	30.789	37,69	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	47.802	58,52	15.181	26,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	77.270	94,59	53.724	93,25

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	

	SI	NO
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 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 67.794.057,44 euros que supone el 82,99% sobre el patrimonio de la sicav.</p> <p>e) Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, es de 5.400.000 euros que supone un 7,58% del patrimonio.</p> <p>g.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente de la sicav en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se ha generado un gasto de 3.762,74 euros.</p> <p>g.2) A lo largo del periodo de referencia la sicav ha realizado operaciones de simultáneas a día sobre deuda pública con Unicaja Banco generando un gasto por intereses asociados a dichas operaciones por importe total de -17.631,68 euros.</p> <p>h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente de la sicav en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado un gasto de 2.648,98 euros.</p> <p>h.2) Los gastos de liquidación que el depositario ha repercutido a la sicav por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo han sido de 760,00 euros.</p> <p>h.3) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 605,00 euros.</p> <p>h.4) Los gastos de gestión de garantías que el depositario ha repercutido a la sicav por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo han sido de 318,48 euros. No hay gastos asociados a las mismas.</p> <p>h.5) 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 25,00 euros.</p> <p>h.6) 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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

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 periodo, 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 periodo (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 periodo 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 automóviles 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 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%).

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 nueva cepa del Covid, Omicron, 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en acciones y, en menor porcentaje, en fondos y liquidez. La sicav ha incrementado ligeramente la exposición a renta variable hasta el 61%. A nivel geográfico, la exposición principal se ha mantenido en acciones europeas diversificando la cartera con la incorporación de fondos sectoriales y globales. Como viene siendo habitual en las decisiones de inversión de la sicav, se han realizado compras durante los picos de volatilidad registrados en el período, momentos que se aprovechan para comprar títulos a precios más atractivos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la sicav en el semestre fue de 2,72%. La Sicav no cuenta con índice de referencia.

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo ascendía a 81.688.072,14 euros, lo que supone una variación del 41,79%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de accionistas, a fecha fin de periodo la SICAV cuenta con un total de 122 accionistas, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 9,91%. La SICAV ha obtenido una rentabilidad en el periodo del 2,72%. La SICAV obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 2,53%: 2,48% por la inversión en contado y dividendos, 0,15% por la inversión en derivados, 0,17% por la inversión en IICs, 0,01% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros y -0,31% por gastos directos (incluida comisión de gestión sobre resultados) (Tabla 2.4.). Adicionalmente, la SICAV ha soportado gastos indirectos de 0,05% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo ha sido de 0,24%.

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

La sicav ha obtenido mejor rendimiento que otra Sicav dentro de la categoría Global de la gestora que ha obtenido en el periodo una rentabilidad de 1,39%. La diferencia se debe al mayor peso en renta variable y mayor exposición a renta variable española que ha tenido un buen comportamiento en el periodo.

2. INFORMACION 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 Dunas Capital (4,23%), Aegon AM Europe (4,22%) y Groupama (4,21%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del semestre era de 42,1%.

La sicav ha incrementado levemente la exposición a RENTA VARIABLE hasta un 61% desde un 58% a cierre del semestre anterior. Los principales valores en los que la sicav estaba invertida a cierre del periodo eran Banco Santander (7,20%), E.On (4,59%), BBVA (4,57%), Telefónica (3,78%) y Engie (3,77%).

Durante el semestre, se ha aprovechado la recuperación del mercado para vender las posiciones en Red Eléctrica Española (0,85%), Enagás (0,33%) y OHL (0,09%), así como para reducir la exposición a Repsol en un 4,54% y a BBVA en un 1,60%. Durante el periodo, ha amortizado el Depósito mantenido con la entidad de Unicaja y se ha aprovechado para comprar fondos de renta fija de bajo riesgo como Aegon European ABS, Nordea Low Duration European Covered, EVLI Nordic Corporate Bond y fondos de retorno absoluto de muy baja volatilidad: Candriam Index Arbitrage, Dunas Valor Prudente, Eurizon Absolute Prudent, F&C Real Estate Equity Long Short, Vontobel TwentyFour Absolute Return Credit y G Fund Alpha Fiez Income. Así mismo, se han incorporado en la parte de renta variable acciones: Inditex, Grifols, IAG, Almirall o Solaria y fondos de cara a incrementar la diversificación geográfica, sectorial y por estilos de la sicav. La

gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con la cuenta corriente del Depositario (CECA) y mediante repos.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sicav ha utilizado DERIVADOS (opciones) en mercados organizados a modo de cobertura pero al cierre del periodo ya estaban liquidados. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días. Durante el periodo, el grado de cobertura medio ha sido 100,17% y el apalancamiento medio del 3,22%.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La Sociedad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. 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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

La SICAV ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 13,98%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,29%. 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 ejercita 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. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

Durante el segundo semestre, la renta variable de los mercados desarrollados continuó repuntando aunque la aparición

de la nueva variante ómicron ha intensificado la volatilidad de los mercados. Se cierra un tercer año consecutivo con rentabilidades positivas en los principales índices. Una vez puesta en marcha la reactivación de la actividad económica gracias a las campañas de vacunación, hay que hacer frente a un nuevo problema y son los desajustes entre oferta y demanda que se están prolongando más tiempo de lo inicialmente previsto y todo apunta a que se mantendrán los cuellos de botella en los próximos meses añadiéndose como factor inflacionista al crecimiento en los precios de la energía y la fuerza del mercado laboral. Es por tanto que empezamos a descontar que la inflación alta va a perdurar más de lo previsto y que los bancos centrales no podrán mantener las medidas de estímulo durante mucho tiempo. Sin embargo, el panorama actual apunta a una fase de estanflación, fases de bajo crecimiento con alta inflación, difícil de combatir por parte de los bancos centrales. Nuestro escenario previsto es que sí van a retirar estímulos, con reducciones de los programas de compra, pero mantendrán un mensaje de cautela respecto a subidas de tipos de interés para no entorpecer la reactivación económica ni poner presión a los gobiernos con los elevados niveles de endeudamiento actuales. En este entorno pensamos que los beneficios de las compañías van a seguir creciendo tanto en países desarrollados como emergentes, por lo que pensamos que puede ser un buen momento para los activos de riesgo, tanto renta variable como deuda corporativa, y las correcciones que se puedan generar con la incertidumbre actual pueden dar lugar a oportunidades para incrementar la exposición a riesgo en las carteras.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E69 - REPO CECABANK 0,450 2021-07-02	EUR	0	0,00	1.936	3,36
ES0000012G00 - REPO CECABANK 0,450 2021-07-02	EUR	0	0,00	1.936	3,36
ES0000012G42 - REPO CECABANK 0,450 2021-07-02	EUR	0	0,00	1.936	3,36
ES00000123X3 - REPO CECABANK 0,450 2021-07-02	EUR	0	0,00	1.936	3,36
ES0000012H58 - REPO CECABANK 0,450 2021-07-02	EUR	0	0,00	1.940	3,37
ES00000128B8 - REPO CECABANK 0,450 2021-07-02	EUR	0	0,00	1.936	3,36
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	11.620	20,17
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	11.620	20,17
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	818	1,00	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	3.558	4,36	3.543	6,15
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	6.183	7,57	4.522	7,85
ES0124244E34 - Acciones CORP.MAPFRE	EUR	2.363	2,89	1.402	2,43
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	2.811	3,44	1.861	3,23
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	199	0,24	190	0,33
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS S.A.	EUR	1.253	1,53	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	1.227	1,50	0	0,00
ES0177542018 - Acciones INT.CONSolidATED AIR	EUR	852	1,04	0	0,00
ES0142090317 - Acciones OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	0	0,00	51	0,09
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA ESPAÑA	EUR	0	0,00	488	0,85
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	2.054	2,51	4.083	7,09
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	506	0,62	263	0,46
ES0165386014 - Acciones SOL.ENERG.Y M.AMBIENTE	EUR	814	1,00	0	0,00
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	240	0,29	368	0,64
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	3.086	3,78	1.950	3,38
TOTAL RV COTIZADA		25.965	31,79	18.722	32,50
TOTAL RENTA VARIABLE		25.965	31,79	18.722	32,50
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS GESTION	EUR	3.502	4,29	0	0,00
TOTAL IIC		3.502	4,29	0	0,00
- Depósito C/C UNICAJA BANCO 0,040 2021 11 12	EUR	0	0,00	8.202	14,24
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	8.202	14,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		29.468	36,07	38.543	66,90
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	1.593	1,95	1.608	2,79
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	721	0,88	742	1,29
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	94	0,11	125	0,22
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	265	0,32	288	0,50
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	1.337	1,64	1.333	2,31
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	3.930	4,81	3.144	5,46
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	194	0,24	216	0,38
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	2.850	3,49	2.395	4,16
FR0010208488 - Acciones GDF SUEZ	EUR	3.068	3,76	2.723	4,73
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	1.825	2,23	1.502	2,61
NL0014559478 - Acciones TECHNIP	EUR	111	0,14	100	0,17
GB00BDSFG982 - Acciones TECHNIP	EUR	226	0,28	327	0,57
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	792	0,97	677	1,18
DE000VTSC017 - Acciones VITESCO TECHNOLOGIES GROUP A	EUR	9	0,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		17.013	20,83	15.181	26,35
TOTAL RENTA VARIABLE		17.013	20,83	15.181	26,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZ005F46 - Participaciones AEGON EUROPEAN	EUR	3.498	4,28	0	0,00
FR0012088771 - Participaciones DEXIA CREDIT L.FR	EUR	3.011	3,69	0	0,00
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	1.749	2,14	0	0,00
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	2.182	2,67	0	0,00
FR0011188259 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR SA	EUR	893	1,09	0	0,00
LU0335993746 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	3.472	4,25	0	0,00
FI0008812011 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	1.992	2,44	0	0,00
IE00B7V30396 - Participaciones THAMES RIVER CAP.	EUR	3.065	3,75	0	0,00
LU0571101715 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	3.493	4,28	0	0,00
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	817	1,00	0	0,00
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	2.474	3,03	0	0,00
LU2145462722 - Participaciones ROBECO	EUR	1.662	2,03	0	0,00
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	2.480	3,04	0	0,00
TOTAL IIC		30.789	37,69	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		47.802	58,52	15.181	26,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		77.270	94,59	53.724	93,25

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.