

UNIFOND RENTA VARIABLE USA, FI

Nº Registro CNMV: 5541

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/06/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice SP500 Total Return Index, se pretende mantener una correlación mínima del 75% con el SP500 Total Return Index, si bien la desviación máxima con respecto al índice de referencia no podrá superar el 10% anual pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. Se podrá invertir 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), no pertenecientes al grupo de la gestora.

Invierte, directa/indirectamente, al menos un 75% de exposición total en renta variable (cualquier sector/capitalización) de emisores/ mercados estadounidenses, pudiendo invertir el resto en países OCDE, incluidos emergentes. La parte no expuesta a renta variable se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija pública/privada, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos,) sin predeterminación de duración, divisa, país (incluye emergentes) ni rating (pudiendo ser toda la cartera de renta fija de baja calidad crediticia).

La inversión en activos de baja capitalización o calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre el 0%-100% de la exposición total. Para el seguimiento del índice se usará réplica física (acciones/ETF) y sintética (futuros/ETF), suponiendo ambas una alta exposición a la evolución del índice sin riesgo de contraparte al utilizar derivados negociados en mercados organizados o por recepción de garantías/ colaterales necesarios. La rentabilidad del fondo y del índice podrían no ser similares debido a que por el lado negativo, el fondo soporta comisiones (gestión/depósito) y otros gastos.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,78	1,18	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,18	-0,22	-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	970.756,61	1.015.737,66	584,00	585,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	3.115.236,07	2.866.621,78	11.606,00	11.967,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	4.550	4.742		
CLASE C	EUR	14.776	14.049		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	4,6869	6,4153		
CLASE C	EUR	4,7431	6,4438		

(*)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	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,13		0,13	0,39		0,39	patrimonio	0,01	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 2022	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	-26,94	-4,81	-18,30	-6,06	8,23				
Rentabilidad índice referencia	-25,53	-5,79	-17,01	-4,75	10,55				
Correlación	0,73	0,81	0,73	0,66	0,70				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,59	13-09-2022	-3,92	10-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,53	15-07-2022	3,98	25-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	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	21,37	19,11	23,13	21,68	14,41				
Ibex-35	20,63	16,65	19,59	25,15	19,21				
Letra Tesoro 1 año	0,90	1,14	0,95	0,47	0,36				
S&P 500 DAILY HEDGED EURO TOTAL RETURN INDEX	24,08	21,64	28,74	21,45	14,03				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,03	14,03	12,61						

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

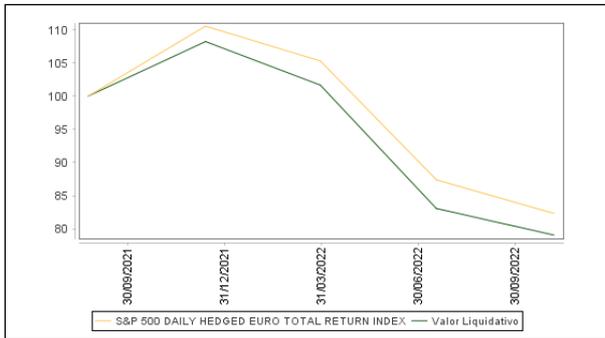
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,40	0,39	0,39	0,43	0,93			

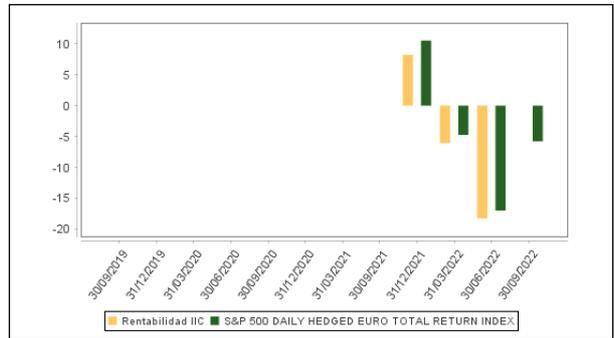
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	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	-26,39	-4,57	-18,09	-5,83	8,50				
Rentabilidad índice referencia	-25,53	-5,79	-17,01	-4,75	10,55				
Correlación	0,73	0,81	0,73	0,66	0,70				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,59	13-09-2022	-3,91	10-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,54	15-07-2022	3,98	25-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	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	21,36	19,10	23,13	21,67	14,41				
Ibex-35	20,63	16,65	19,59	25,15	19,21				
Letra Tesoro 1 año	0,90	1,14	0,95	0,47	0,36				
S&P 500 DAILY HEDGED EURO TOTAL RETURN INDEX	24,08	21,64	28,74	21,45	14,03				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,63	12,63	11,10	7,67					

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

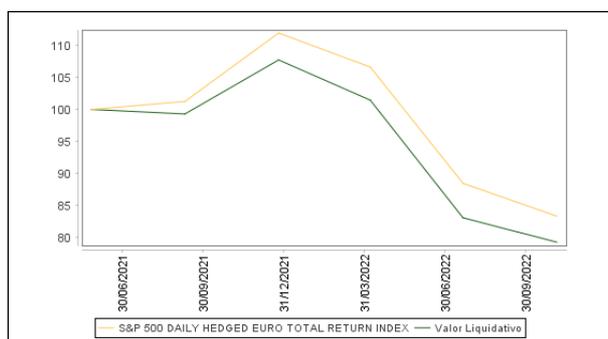
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,15	0,15	0,14	0,18	0,47			

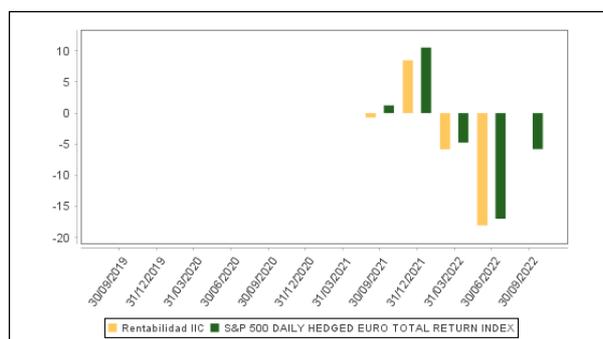
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	276.878	8.620	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	126.942	18.465	-3
Renta Fija Mixta Internacional	498.857	16.842	0
Renta Variable Mixta Euro	30.838	3.655	-4
Renta Variable Mixta Internacional	492.914	18.654	-2
Renta Variable Euro	45.652	3.213	-7
Renta Variable Internacional	120.334	19.771	-6
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	361.958	12.782	-1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	271.308	26.285	-1
Global	4.583.914	172.112	-3
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
Renta Fija Euro Corto Plazo	258.634	6.571	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	253.839	11.413	-2
Total fondos	7.322.068	318.383	-2,57

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.068	93,49	17.543	91,14
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	18.068	93,49	17.543	91,14
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.033	5,35	1.474	7,66
(+/-) RESTO	224	1,16	232	1,21
TOTAL PATRIMONIO	19.326	100,00 %	19.249	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.249	23.218	18.791	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,51	1,50	33,72	267,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,15	-20,45	-31,17	61,78
(+) Rendimientos de gestión	-4,94	-20,23	-30,56	-293,04
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-240,03
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,91	-3,76	-7,47	-22,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,22	-16,59	-23,43	-86,64
± Otros resultados	0,19	0,12	0,34	56,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,22	-0,63	-116,20
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,57	0,67
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	0,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	4,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-99,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,02	471,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,02	-22,86
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	493,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.326	19.249	19.326	

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

3. Inversiones financieras

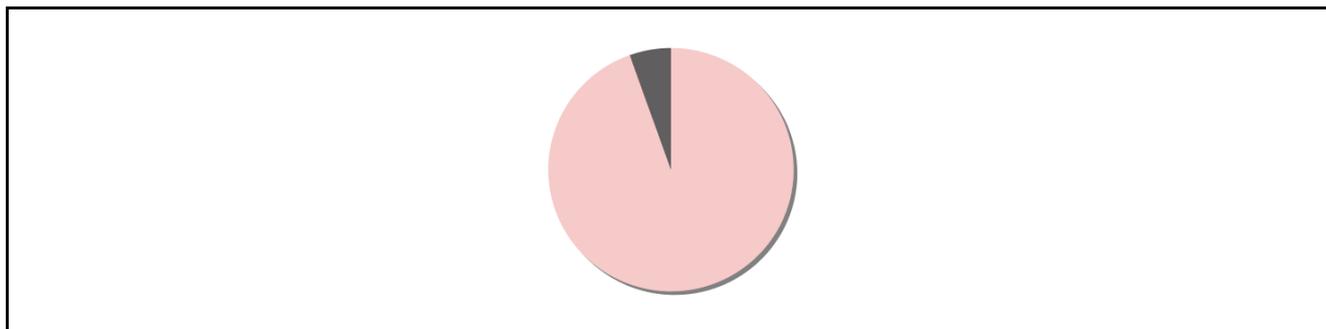
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	18.080	93,56	17.530	91,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.080	93,56	17.530	91,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.080	93,56	17.530	91,07

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	1.583	Inversión
Total subyacente renta variable		1583	
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 125000	6.167	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6167	
TOTAL OBLIGACIONES		7750	

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

No aplica.

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 187,09 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado un gasto de 63,74 euros.

h.2) 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 440,60 euros.

h.3) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 152,72 euros.

h.4) 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 758.431,98 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.5) 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 aplicable.

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

Con bancos centrales me acuesto, con bancos centrales me levanto, así podríamos describir la intensa actividad por parte de estos durante este trimestre con un objetivo en común: controlar los niveles de inflación. Por su parte, nuestro Banco Central Europeo se ponía las pilas con dos subidas de tipos, una de 50 puntos básicos y una segunda histórica de 75 puntos básicos quedándose en el 1,25% tras revisar al alza las previsiones de inflación en 8,1% en 2022 y 5,5% en 2023 con un crecimiento del 3,1% en 2022 y del 0,99% para el 2023. Además, presentó la herramienta antifragmentación TPI (Instrumento para la Protección de la Transmisión), un nuevo programa de compras mucho más laxo que los hasta ahora conocidos, destinado a facilitar la correcta transmisión de la política monetaria en la Zona Euro.

Al otro lado del Atlántico, y con el preaviso en Jackson Hole, la Reserva Federal ha subido tipos un total de 150 puntos básicos en este trimestre, con el fin de hacer frente a los elevados niveles de inflación, hasta dejarlos en una horquilla entre el 3% y el 3,25%. Además, el Comité cambió su mensaje pasando al modo data dependant pero, en cualquier caso, con un mensaje contundente sobre las actuaciones que tendrán que llevar a cabo: más subidas de tipos, quantitative tightening, etc.

En medio de la incertidumbre, las subidas de tipos no sólo son cosa de la FED y del BCE, el Riskbank sorprendía al llevar a cabo un movimiento más agresivo en su política monetaria con una subida de 100 puntos (1,75%). Sin decepcionar, el Banco de Inglaterra cumplía con lo esperado al subir 50 puntos básicos para dejarlos en el 2,25% y revisar las proyecciones de inflación a la baja del 13% al 11% dejando entrever que es posible evitar una recesión con el plan de alivio energético. Dando la nota discordante, el Banco de Japón lanzaba un mensaje laxo y mantenía el tipo en -0,1% y reafirmando su compromiso con una política monetaria expansiva. Dicho esto, los tipos bajos encarecen aún más la energía y las materias primas importadas de las que Japón es altamente dependiente. De este modo, las autoridades niponas salieron en defensa del yen cuando éste rompió por primera vez desde 1988 el nivel de 145 frente al dólar. El Banco Central de Brasil echaba el freno por el momento en el endurecimiento de su política monetaria manteniendo el tipo en 13,75% tras la bajada de la inflación a niveles de 8,73%. El SNB suizo salía de los tipos negativos por primera vez en una década con el incremento de 75 puntos básicos del tipo de interés de referencia para dejarlo en el 0,5%. Por último, el Norges Bank cumplía con el incremento de 50 puntos básicos para alcanzar los 2,25% y anunciando que es probable más endurecimiento de su política.

En China, las políticas de Covid cero aplicadas en algunas grandes ciudades, la sequía y la escasez de producción eléctrica, llevaron a un conjunto de malos datos económicos. El Banco Central Chino (PBOC) reaccionó rápidamente en agosto bajando los tipos de interés de los repos a siete días y de los préstamos a un año en 0,1%, hasta el 1% y el 2,75% respectivamente, y los tipos a cinco años un 0,15% hasta el 4,3% intentando estimular la economía, aunque lo principal sería saber si va a haber cambios en la política de Covid cero.

En el área geopolítica, dos son las mujeres que encabezan el nuevo gobierno de Inglaterra y de Italia: Liz Truss y Giorgia Meloni respectivamente. A pocos días de llegar al gobierno, la nueva Primera Ministra de Inglaterra consigue tambalear los mercados por su rotundidad que va a mantener el rumbo económico: reducción de impuesto y aumento de gasto público aun con la oposición manifiesta del FMI. Lo que ha hecho poner en jaque al BoE el cual tuvo que intervenir comprando bonos. Tras la dimisión de Draghi en julio, Italia afrontaba una nueva jornada electoral para elegir, en este caso, a su vigesimocuarta primera ministra, Meloni, procedente de la coalición de derechas. A pesar de su euroescepticismo, el contexto económico de Italia con una deuda sobre PIB del 150%, una inflación disparada y la dependencia a los fondos Next Generation, no le da mucho margen de maniobra.

Respecto a la guerra entre Rusia y Ucrania, ha quedado relegada a un segundo plano frente a los bancos centrales, aunque sus consecuencias siguen claramente latentes lastrando la economía mundial y poniendo de manifiesto la posibilidad de una recesión en las principales economías occidentales. Por un lado, Gazprom anunció la suspensión

inmediata de suministro de gas a Letonia, entre otros, por no cumplir con las exigencias del gobierno ruso de pagar en rublos. Por otro lado, los dos gaseoductos Nord Stream 1 y 2, se encuentran parados actualmente. El gas ruso ya solo suponía el 8% del consumo total de Europa. Alemania, el país más vulnerable a este corte, está considerando extender la vida de dos centrales nucleares más allá de finales del 2022, al considerar que el país se quedaría corto de reservas en los próximos 2 años. En cualquier caso, Alemania ha fracasado en su modelo energético y se sumerge en un arduo proceso de transformación de emergencia hacia las renovables.

Los datos de inflación siguen siendo los protagonistas en cada punto del mapa. En el conjunto de la zona euro, la dependencia a la energía y los cuellos de botella siguen pesando en la inflación de tal manera que a lo largo del trimestre hemos pasado de una inflación del 8,6% al 9,1% y una inflación subyacente del 3,7% al 4,3%. En el mes de septiembre, se registraron nueve economías europeas, entre las que se encuentra España, con una inflación por encima del 10%. Dato importante a la hora de tener en cuenta que cada país es un voto a la hora de decidir próximas subidas de tipos para hacer frente a inflaciones galopantes como la de Estonia que ya supera el 24%. En EEUU, los últimos datos publicados mostraban algo de relajación en la inflación desde niveles del 9% al 8,3% aunque no la inflación subyacente que pasaba de 5,9% a 6,3%.

Los datos de expectativas han ido a la baja, destacando el ZEW alemán que mide las expectativas empresariales ha experimentado una considerable caída constante, al pasar de -28 a -61 al cierre de trimestre. Por el lado de los PMI, por tercer mes consecutivo por debajo de 50, mostrando un ritmo de contracción que se ha acelerado. El sector manufacturero lideró este descenso. El sector servicios también cayó, contrayéndose a un ritmo que no se veía desde febrero de 2021. Según los datos preliminares, la confianza del consumidor de la zona euro volvió a caer en septiembre hasta mínimos históricos reflejando un deterioro de los fundamentales del consumo privado. En EE.UU. las ventas minoristas superaron expectativas pero la producción industrial sigue registrando un comportamiento débil, especialmente por la producción energética. Los índices de confianza empresarial reflejan datos dispares, aunque las expectativas generales para la economía son débiles. Por ejemplo, el NFIB de confianza del pequeño negocio continúa a niveles muy bajo por la inflación y la falta de mano de obra.

Evolución de la renta fija

Las decisiones de los bancos centrales y los comentarios de los distintos miembros reiterando la necesidad de controlar la inflación a través de subidas de tipos de interés, ha tenido su impacto en cada una de las curvas soberanas de referencia. Por el lado de EE.UU., la pendiente de la curva se invertía más durante este trimestre hasta los -45 puntos básico (+51 puntos básicos) llegando a cotizar el 10 años americano en el 3,947% y el 2 años americano en el 4,347%.

En el viejo continente, la volatilidad se dejaba notar con el plan fiscal de Truss y las expectativas de que el Banco de Inglaterra va a tener que intensificar su política monetaria para, al menos, ponerle un tope a la inflación. Así, los GILTS, en el tramo a dos años, pasó de cotizar en el 1,83% a 4,19% (+237 puntos básicos) y el diez años inglés del 2,22% al 4,08% (+186 puntos básicos). Europa no se quedaba atrás, el 10 años alemán cerraba el trimestre 77 puntos básicos por encima (2,10% rentabilidad) y el dos años 112 puntos básicos hasta marcar una rentabilidad de 1,75%. La deuda periférica, especialmente la italiana, ha sido la más damnificada. El dos años italiano cotizaba a cierre del período en 2,86% (+168 puntos básicos) y el español en 2,11% (+118 puntos básicos). Ello hacía que las primas de riesgo de Italia y España repuntaron, 48 pb la primera y 9pb la española, lastradas por la necesidad de mayores subidas de tipos por parte del BCE, hasta situarse en los 241pb y 118pb respectivamente. Aunque penalizado por los temores recesivos y la menor acción compradora de los bancos centrales, la deuda corporativa ha tenido un comportamiento positivo especialmente en los de alta rentabilidad (-46pb en Eurozona y -45pb en USA), que las de grado de inversión o de alta calidad crediticia en Europa (+19pb) aunque no en USA que ampliaban +9pb en USA. Sumado al efecto tipo de interés, los bonos ligados a la inflación, han caído igualmente en el período tanto el europeo como el americano.

Evolución de la renta variable

Al igual que la renta fija, la renta variable ha completado un primer trimestre con caídas, lastrada por la guerra de Ucrania y los temores a que la acción de los bancos centrales desemboque en una profunda recesión. En este sentido, EEUU presentaba datos dispares, mientras que el SP 500 caía en el trimestre un -5,28%, el Nasdaq se revalorizaba un 11,5%. Sectorialmente, dentro del SP 500, el peor comportamiento ha venido de la mano de materiales (-7,3%); farmacéuticas (-5,3%) y bancos (-3,5%). En Europa, el Eurostoxx caía un -3,96% en el trimestre. Las principales bolsas europeas especialmente la española cerraban en rojo: Ibex35 -9,04%, el DAX alemán -5,24%, la bolsa italiana MIB un -3,2% y el CAC francés un -2,71%. Respecto a los países emergentes, el índice global cae en el período un -12,48%. Por regiones,

Asia se anota un -14,5%, Europa emergente un -13,82% y Japón un -1,73% mientras que Latinoamérica, se revaloriza en el trimestre un 0,66%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en renta variable americana en el período, en media entre un 98%-105%. Durante el trimestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y ETFs, de manera más residual en futuros, y liquidez.

El fondo tiene como objetivo superar la rentabilidad del índice americano SP 500 neto de dividendos cubierto a euros, con una correlación mínima del 75% frente a éste y una desviación máxima que no podrá superar el 10% anual.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo fue de -4,81% frente a su índice de referencia, SP 500 Daily Hedged Euro Net Return Index que cayó un -5,79%. El mejor tracking error del fondo frente al índice se a la mejor evolución de algunas de las estrategias incluidas en cartera que batieron claramente a su benchmark, como han sido el ETF de Bancos americanos, el fondo de crecimiento de Morgan Stanley o el ETF Ossiam Shiller. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +1,62% y -1,39%, respectivamente. Se trata de un fondo cuya gestión toma como referencia la rentabilidad del índice SP500 Total Return Index, manteniendo una correlación mínima del 75% con el índice. El tracking error del fondo es 6,858%, estando por debajo del 10% que figura en folleto. El tracking error es una medida de riesgo relativo, en la que se describe la volatilidad de la diferencia de rentabilidad entre la cartera del fondo y su índice de referencia. Esto es, si el tracking error es bajo, la probabilidad de que su comportamiento sea similar al índice es más alto. La Clase C del fondo, destinada a clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco, entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo, cayó un -4,57% frente a -5,79% del benchmark). La diferencia de rentabilidad entre la clase A y la C son la diferencia de comisiones soportadas.

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 4.549.853,53 euros, lo que supone una variación del -9,03%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase del fondo cuenta con un total de 584 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -0,17%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del -4,81%. Adicionalmente, la clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,08% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase A ha sido de 0,48%.

Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 14.775.893,37 euros, lo que supone una variación del 3,71%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase del fondo cuenta con un total de 11.606 participes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del -3,02%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del -4,57%. Adicionalmente, la clase C del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,08% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase C ha sido de 0,22%.

El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del -5,15%: -2,91% por la inversión en derivados -2,22% por la inversión en IICs, 0,19% por inversión en divisa y -0,21% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Con respecto a los fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Renta Variable Internacional, el fondo lo hizo mejor ya que éstos cayeron en media -6,02%. El mejor comportamiento relativo de este fondo se debe a la mejor evolución del índice americano.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo ha tenido una exposición neta a renta variable en el período, en media entre un 98%-105%. El fondo invirtió mayoritariamente en otros fondos de terceros y ETFs, de manera más residual en derivados, y liquidez. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre de trimestre eran Amundi (21%), Robeco (9,5%), Alliance Bernstein (9,10%) y AllianceBernstein (9,10%).

El fondo terminó el trimestre con una exposición neta a renta variable del 100,67%. Por estrategias, un 32,57% de la cartera estaba invertido en futuros y ETFs indexados al SP 500, y un 65,40% en una cartera táctica que busca generar alfa frente al índice general. Dentro de la misma, se ha sesgado la cartera a fondos blend y value, que suelen

comportarse mejor en un entorno de subidas de tipos de interés, aunque en los últimos días del período se tendió a cambiar cierto peso hacia fondos de crecimiento por el castigo que vienen sufriendo en el año:

Dentro de la cartera táctica, el fondo ha estado invertido en:

La ETF Amundi SP 500 Buyback, que invierte en las 100 compañías del índice SP 500 con el ratio más alto de recompra de acciones.

En la ETF ISHARES SP US BANKS UCITS, que invierte en los principales bancos americanos. Con esta apuesta, se busca que el fondo se beneficie de las subidas de tipos de interés en Estados Unidos. En junio, las principales entidades publicaron un incremento medio del dividendo del 15%.

En la ETF MSCI USA Value y el fondo Robeco Us Premium Equities, que invierten en empresas americanas medianas y grandes, con valoraciones atractivas que se benefician de la recuperación económica.

En fondos blend tales como los fondos AB Select Us Equity, JPM US Equity All Caps y JPM US Select Equity.

En un fondo global que invierte en infraestructuras listadas, tales como aeropuertos, gas, electricidad, agua, carreteras, puertos y torres de comunicación.

En dos fondos de empresas de crecimiento, MS US Advantaged y Brown US Sostenible Growth, con un peso elevado en Tecnología.

En derivados, el fondo utilizó derivados sobre el SP 500 para modular la exposición a renta variable, futuros y opciones sobre el euro/ dólar, para cubrir la divisa. La exposición neta a divisa NO euro (posición en contado menos derivados) se situó siempre por debajo del 10%. 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 aportando -2,91% de rentabilidad negativa en el período. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 55,56%. Esta cifra recoge la exposición directa y la indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros). El fondo utilizó como cobertura derivados de divisa y como inversión, futuros sobre el SP 500. A cierre del trimestre, el fondo tenía como cobertura futuros y opciones sobre EUR/USD y como inversión, futuros sobre SP 500. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,64%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones

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

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 21,37%, 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 24,08% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,90%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el próximo trimestre seguimos viendo volatilidad en los mercados ya que siguen abiertos numerosos interrogantes en los mercados. La ya conocida guerra de Ucrania, la lucha contra la inflación por parte de los bancos centrales así como la incertidumbre política en Italia, en el Reino Unido, con la crisis de gobierno y, por último, las elecciones de mitad de mandato en EEUU. Ante todas estas dudas, la prudencia va a ser la base de nuestras decisiones de inversión intentando ir de la mano de los bancos centrales

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0683601701 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	1.863	9,64	2.991	15,54
LU1681048556 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	USD	2.184	11,30	2.102	10,92
LU1681049018 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	USD	0	0,00	445	2,31
LU1681049109 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	EUR	1.844	9,54	1.860	9,66
IE00BF1T7090 - Participaciones BROWN ADVISORY	EUR	1.006	5,21	0	0,00
FR0011550177 - Participaciones BANQUE NAT. DE PARIS	USD	957	4,95	921	4,78
IE00B3YCGJ38 - Participaciones INVESCO	USD	0	0,00	90	0,47
IE00BRKWGL70 - Participaciones INVESCO	EUR	1.335	6,91	1.610	8,36
IE00B5BMR087 - Participaciones BLACKROCK	USD	0	0,00	509	2,65
IE00BD3V0B10 - Participaciones BLACKROCK	USD	837	4,33	781	4,06
IE00BD1F4M44 - Participaciones BLACKROCK	USD	322	1,67	325	1,69
LU1668655225 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	1.304	6,75	1.342	6,97
LU1727362383 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	1.302	6,74	1.345	6,99
IE00BHR40S19 - Participaciones LEGG MASON INVEST.	EUR	1.080	5,59	1.140	5,92
LU1135865084 - Participaciones LYXOR INT.ASS.MNT	USD	0	0,00	116	0,60
LU0360484769 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	1.002	5,19	0	0,00
LU1079841513 - Participaciones NATIXIS	USD	1.211	6,27	0	0,00
LU0320897043 - Participaciones ROBECO	EUR	1.834	9,49	1.953	10,15
TOTAL IIC		18.080	93,56	17.530	91,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.080	93,56	17.530	91,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.080	93,56	17.530	91,07

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

