

## PRIVANDALUS INVERSIONES II, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3609

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 25/03/2009

### 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: Renta Fija Mixto Euro    Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto por un 80% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Govt 1-3 years Total Return Index, 10% MSCI World Net Total Return EUR Index y 10% Euro Stoxx 50 Net Return EUR. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

La Sociedad invertirá 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. Tendrá una exposición a renta variable inferior al 30%, y la suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área Euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. En renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a 1 año en entidades de crédito de la UE o países OCDE, sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La SICAV diversificará su patrimonio en activos de renta variable y de renta fija, pretendiendo alcanzar la máxima rentabilidad posible en función del capital y del mercado, manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad que no estará vinculada a ningún índice de referencia. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos para la distribución de activos por tipo de emisor público/privado, ni por duración, ni por rating, ni por sector económico, ni por países, a excepción de los países emergentes, sobre los que su exposición máxima será del 10%.

La inversión en activos de renta fija con calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

### 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	0,04	0,33	0,72	1,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,34	-0,34	-0,20

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	1.896.681,00	1.977.726,00
Nº de accionistas	284,00	295,00
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	26.474	13,9580	13,6623	14,1463
2020	28.827	13,7058	11,9491	13,8484
2019	35.969	13,6441	12,7060	13,6608
2018	38.023	12,7482	12,6990	13,7518

### 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	Sistema de
--	-------------------------	---------	------------

	Periodo			Acumulada			cálculo	imputación
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,18		0,18	0,52		0,52	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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
1,84	-0,16	1,56	0,44	2,81	0,45	7,03	-5,91	0,66

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)	0,98	0,33	0,33	0,32	0,33	1,29	1,28	1,37	1,18

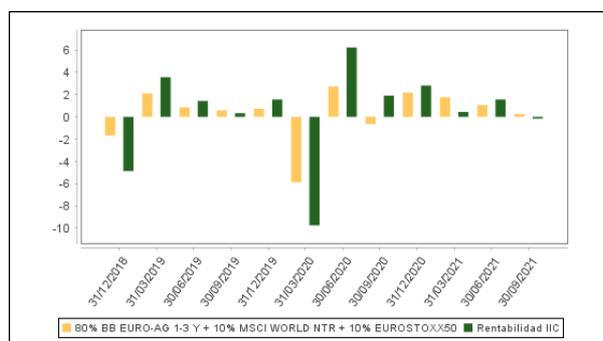
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	24.379	92,09	26.119	94,46
* Cartera interior	1.627	6,15	1.639	5,93
* Cartera exterior	22.744	85,91	24.478	88,53
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,03	2	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.843	6,96	1.283	4,64
(+/-) RESTO	252	0,95	248	0,90
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>26.474</b>	<b>100,00 %</b>	<b>27.650</b>	<b>100,00 %</b>

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)	27.650	27.721	28.827	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,18	-1,80	-10,37	128,83
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,13	1,56	1,91	142.570,28
(+) Rendimientos de gestión	0,08	1,75	2,49	143.387,48
+ Intereses	0,02	0,02	0,05	3,02
+ Dividendos	0,00	0,05	0,05	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,02	-1.143,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	144.624,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	1,68	2,38	-96,67
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,21	-0,64	-733,21
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,52	-0,20
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-0,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	83,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,05	-16,68
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-800,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,06	-83,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,06	1,79
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-85,78
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>26.474</b>	<b>27.650</b>	<b>26.474</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

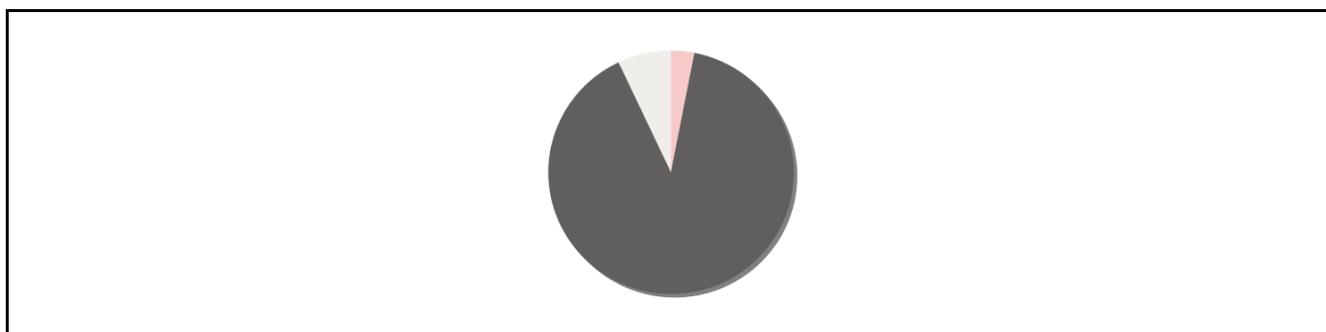
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	17	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	17	0,06
TOTAL IIC	1.627	6,14	1.622	5,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.627	6,14	1.639	5,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	798	3,02	794	2,87
TOTAL RENTA FIJA	798	3,02	794	2,87
TOTAL IIC	21.946	82,90	23.683	85,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.744	85,91	24.478	88,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.371	92,06	26.117	94,46

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
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

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 704,94 euros.

h) 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 339,35

## 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.

Trimestre centrado en la valoración que hacen los distintos bancos centrales con respecto a la inflación, la recuperación económica en las distintas áreas, la tasas de desempleo y la evolución de la pandemia. En este sentido, las autoridades monetarias mantenían un discurso en el que los datos de inflación, por encima de los límites fijados, se deben a temas transitorios y que en los próximos meses veremos una vuelta a la normalidad. Sin embargo, a finales del trimestre, tanto la Reserva Federal como el Banco de Inglaterra sorprendieron al mercado con discursos más hawkish de lo que cabría esperar. Por su parte, la FED anticipó en el Jackson Hole lo que confirmó en la reunión de septiembre: su intención de terminar el programa de recompra de bonos a mediados de 2022 pero sin subir los tipos de interés, es decir, tapering sí, tightening no. Todo ello supeditado a la evolución de los datos macro y en especial, al empleo e inflación. Por el lado del Banco de Inglaterra, comentó la necesidad de empezar a endurecer las condiciones monetarias aunque mantienen las tasas de interés en el mínimo histórico en 0.10% y rebajan las perspectivas de crecimiento a futuro. El Reino Unido se enfrenta a desafíos clave por delante. Por un lado, el programa de licencias está a punto de terminar, lo que significa que el país podría ver un repunte de la tasa de desempleo junto con la actual escasez de mano de obra y desafíos en la cadena de suministro unido a mayores costes de energía. En contraposición, el banco central de Noruega se ha convertido en el primero de las principales economías avanzadas en subir los tipos de interés desde la pandemia desde el 0% al 0,25%, ha señalado una nueva subida en diciembre y ha elevado sus expectativas para los tipos de interés clave en 2022 del 1,3% al 1,4%. La inflación será una de las protagonistas para los meses venideros ya que una subida persistente de la inflación podría presionar a los bancos centrales a endurecer sus políticas monetarias de manera anticipada. Sin embargo, en base a las declaraciones de los distintos miembros del Banco Central Europeo y la reunión que tuvo lugar en septiembre, mantienen el forward guidance establecido y con un tono mucho más dovish que el resto de bancos centrales, de tal modo que mantienen el tipo de interés de la facilidad de depósito en -0,5% y revisa sus previsiones económicas: el crecimiento en la eurozona en 5.0 para 2021 y 4.6 para 2022; para la inflación para acabar 2021 la suben a 2.2 y vuelve a

bajar en 2022 a 1.7; mientras que el desempleo mantendría en 7.9 para 2021 y se reduciría a 7.7 en 2022. Incluso se baraja la posibilidad, que una vez que finalice el programa de compra pandémico, se amplíe el resto de programas de compras o se cree uno nuevo.

Respecto a la evolución a la inflación, sigue habiendo distintos factores que empujan a unas lecturas más elevadas: la apertura de la economía, la demanda embalsada existente, el incremento del ahorro durante el año anterior que se está trasladando a consumo, los estímulos fiscales introducidos, el alza del precio de las materias primas y el efecto base frente a los mínimos del inicio de la pandemia y la escasez y cuellos de botellas en algunas materias primas y componentes como los semiconductores, que están afectando en una ralentización de la producción de algunas industrias y elevando precios. Reflejo de ello, lo encontramos en los breakeven de inflación. Por el lado de Europa, acaba en niveles de 1.68 (+0,35 trimestre contra trimestre) más acentuado que lo que ha presentado EE.UU que finalizaba este período en 2.38 prácticamente plano, +0,04 contra el fin del anterior período.

El trimestre acababa agitado con las noticias procedentes del gigante asiático. Por un lado, el gobierno chino intervino en empresas de algunos de los sectores como el de internet, comercio electrónico y nuevos medios de pago, poniendo limitaciones a algunas de sus actividades y obligando a las compañías a abrir sus negocios a la competencia con el fin de alcanzar un crecimiento económico más equilibrado y un reparto de la riqueza sea más equitativa. A lo que EE.UU. aprovechó para imponer restricciones a las inversiones en compañías chinas. Además, el gigante asiático se enfrenta a la posible quiebra 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 sector inmobiliario chino se tambalea y supone el 15% del PIB del país, aunque es cierto que no parece que vaya a tener relevancia a nivel global y el riesgo está muy acotado a China.

Respecto a la pandemia, al inicio del período la variante Delta supuso un incremento importante en el número de casos aunque, gracias al ritmo acelerado de vacunación, la incidencia hospitalaria y el número de fallecidos no han experimentado grandes variaciones. Respecto al ritmo de vacunación, Europa se puso a la delantera sobrepasando en cifras a EEUU que mantenía una ralentización preocupante por la que las autoridades tuvieron que exigir a los trabajadores la pauta completa de vacunación. A medida que la pandemia de Covid-19 retrocede en Occidente, Europa abre sus puertas a los estadounidenses, pero no ocurre lo mismo en sentido contrario, ya que Estados Unidos no cede en las restricciones impuestas hace 15 meses salvo en determinadas excepciones justificadas.

#### Evolución de la renta fija

Con todos estos ingredientes, no tardaron en reaccionar las curvas de gobierno la última parte del trimestre. Si bien, en el conjunto del período, el movimiento no fue tal relevante. El bono del tesoro americano a 10 años pasaba de 1.468% a cierre del anterior trimestre hasta el 1,4873% a final de septiembre (+2 p.b.). Movimiento que replicó el alemán a 10 años pasando del -0.209% al -0.20% (+1 p.b.) dejando la prima de riesgo entre ambos al mismo nivel de 169 p.b. Las curvas de la periferia no se quedaron atrás de este repunte de tires alcanzando el diez años italiano el 0.857% (+4 p.b. contra el trimestre anterior) y el diez años español el 0.459% (+5 p.b. contra el trimestre anterior). Lo que traducido en primas de riesgo acabaron ampliando al final del periodo: a 106 puntos básicos la italiana (+0,03) y 66 puntos básicos la española (0,04). El tono hawkish del Banco de Inglaterra y su situación en el período impactó en su curva de tal modo que su bono a 10 años de referencia acabó ampliando 31 p.b. acabando en 1,0208% de rentabilidad. Por otro lado, el breakeven de inflación repuntó en Europa hasta el 1,68% (vs 1,33%), mientras que en EE. UU. lo hizo en menor medida, desde el 2,34% hasta el 2,38%.

En el lado de crédito, el aviso por parte de los bancos centrales de ir reduciendo el programa de compras, junto con la iliquidez característica del verano y la crisis china vinculada a la inmobiliaria Evergrande marcaron la tendencia de ampliaciones de spreads. A pesar de ello, el crédito europeo en grado de inversión ha estado considerablemente soportado llegando a estrechar -2,3 puntos básicos mientras que el americano estrechó -3,6 puntos básicos en el trimestre. Por el lado del crédito con mayor rentabilidad y subordinación, en la zona europea ampliaba +5.8 puntos básicos mientras que el americano solo lo hacía en +3,4 puntos básicos.

En este trimestre la evolución de la economía ha teñido de diferentes COLORes los parques europeo y americano. Por el lado de Europa, el Euro Stoxx prácticamente acaba plano perdiendo -0,40%. Por países, las actuaciones llevadas a cabo pro Draghi y el apoyo de las distintas instituciones europeas han dado soporte en el período a la bolsa italiana que cierra en signo positivo (+1.48%). En contraposición, el Dax alemán es el parque que mayor caída deja con una pérdida de -1,74%. Algo más planas se queda el Ibex (-0,28%) y el CAC 40 francés (+0,19%). En suelo americano, el S&P 500

apenas repuntaba un 0,23% en estos tres meses, lastrado tanto por el sector de la energía (-3,20%) y materiales (-3,92%), pero compensando por bancos (+2,32%). Evergrande le pasa factura al gigante asiático siendo una de las peores bolsas a nivel mundial. El índice Shanghai Shenzhen 300 pierde un -6,85% durante el trimestre y el Hang Seng -14,75%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en fondos de terceros y, en menor porcentaje, en acciones, bonos y liquidez. La sicav ha reducido la exposición a RENTA VARIABLE en un 2,50% dejando la exposición final al 16,50%. A nivel geográfico, la exposición se ha mantenido en fondos de renta variable europeos, en estrategias globales y, en menor medida, en emergentes. A nivel sectorial, el fondo se centra en diferentes temáticas buscando las tendencias de largo plazo y tratando que estén descorrelacionadas entre sí. La sicav ha mantenido la exposición a RENTA FIJA en el 68%. La inversión en renta fija ha sido diversificada, tanto geográficamente, como por vencimiento y calidad crediticia, si bien la principal exposición ha cambiado a deuda europea de alta calidad a corto plazo seguida por renta fija flexible global y deuda subordinada. El posicionamiento en GESTIÓN ALTERNATIVA ha se ha mantenido entorno al 8% durante el periodo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la sicav en el trimestre fue de -0,16%, inferior a su índice de referencia que subió un 0,18%. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de 0,34% y -0,54%, respectivamente.

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo ascendía a 26.473.856,55 euros, lo que supone una variación del -4,25%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de accionistas, a fecha fin de periodo la SICAV cuenta con un total de 284 accionistas, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -3,73%. La SICAV ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -0,16%.

La SICAV obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del -0,13%: 0,03% por la inversión en contado 0,08% por la inversión en IICs, 0,02% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros y -0,23% por gastos directos (Tabla 2.4.). Adicionalmente, la SICAV ha soportado gastos indirectos de 0,11% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del trimestre ha sido de 0,33%.

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

La sicav lo hizo peor que la media del resto de fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Renta Fija Mixta Euro, que cayeron de media -0,20%. El mejor comportamiento relativo se debe a la menor exposición a renta variable.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el trimestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en fondos de terceros y, en menor medida, en renta fija directa y en liquidez. Las principales gestoras en las que la sicav estaba invertida a cierre del trimestre fueron Evli (9,16%), Vontobel (7,21%) y Lazard (6,72%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del trimestre era de 89,9%.

La sicav ha reducido la exposición a RENTA VARIABLE en un 2,50% dejando la exposición total en el 16,50% aproximadamente. Este activo ha aportado una rentabilidad a la cartera de 0,04% en el periodo, donde la renta variable europea es el principal contribuidor, también por mayor exposición a la categoría. Sin embargo, la exposición a fondos de mercados emergentes han restado rentabilidad a la cartera. En cuanto al posicionamiento, se mantiene la infraponderación frente al índice de referencia como medida cauta ante las elevadas valoraciones de los activos y la volatilidad que pueda provocar en mercado la evolución de la inflación y el hecho de que se haya tocado techo en el crecimiento económico a nivel global según se deduce de los datos macroeconómicos publicados. Durante el periodo, se ha reducido el peso en el mercado europeo con la venta de un ETF en cartera que invierte en el sector inmobiliario a modo de recogida de beneficios.

La sicav ha mantenido la exposición a RENTA FIJA en un 68%, activo que ha aportado un 0,31% a la rentabilidad de la sicav en el periodo, con la deuda de alto rendimiento y subordinada como principales contribuidores positivos. Por otro lado, la debilidad de los mercados asiáticos ante el repunte de los precios de las materias primas ha dado lugar a que la

exposición a estos mercados haya restado rentabilidad. En este periodo, se ha reducido la duración de la estrategia de cédulas que se mantiene dentro de la parte más conservadora de la cartera. Por otro lado, se incrementan las posiciones en sectores más defensivos como crédito de alta calidad a corto plazo de países nórdicos, donde las valoraciones no están tan ajustadas por los planes de compra de los bancos centrales. Se ha reducido también levemente la exposición a deuda de mercados emergentes para incrementar levemente la exposición a crédito y deuda de alto rendimiento. La duración final de la cartera se mantiene entorno a los 2 años como medida defensiva ante la previsión de una inflación más prolongada de lo estimado inicialmente por los bancos centrales y que les pudiera llevar a una retirada de estímulos antes de lo previsto.

La sicav mantiene la exposición a GESTIÓN ALTERNATIVA en un 8% aproximadamente. La categoría ha restado -0,36% a la rentabilidad de la sicav en el trimestre por la exposición a materias primas, cuyo rendimiento se ha visto mermado por la menor demanda de metales por parte de China y los problemas de suministros. 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.

La sicav no ha utilizado DERIVADOS en mercados organizados como cobertura o como inversión. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado medio de cobertura ha sido del 99,19% y el grado de apalancamiento medio de 31,60%. Esta última cifra recoge la exposición indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros) a derivados. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La Sociedad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno. 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. **ESTA SICAV PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN RENTAFIJA 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.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Con septiembre se ha cerrado un tercer trimestre complicado para los mercados financieros. 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 desarrollado 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	%
ES0105152005 - Acciones CLEVER GLOBAL SA	EUR	0	0,00	17	0,06
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	17	0,06
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	17	0,06
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS GESTION	EUR	604	2,28	602	2,18
ES0124143027 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIC	EUR	316	1,19	315	1,14
ES0131368013 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIC	EUR	707	2,67	705	2,55
<b>TOTAL IIC</b>		1.627	6,14	1.622	5,87
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.627	6,14	1.639	5,93
XS1239091785 - Bonos IBERIA 3,500 2022-05-28	EUR	798	3,02	794	2,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		798	3,02	794	2,87
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		798	3,02	794	2,87
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		798	3,02	794	2,87
LU1848873714 - Participaciones ABERDEEN	EUR	0	0,00	305	1,10
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND	EUR	563	2,13	557	2,02
LU1196531930 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	285	1,08	560	2,02
LU1527607953 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	479	1,81	476	1,72
LU0344046668 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	1.475	5,57	1.439	5,21
LU0992631217 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	692	2,61	688	2,49
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	808	3,05	806	2,92
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	380	1,43	377	1,36
LU1481181086 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	269	1,02	0	0,00
FR0011188259 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUIER SA	EUR	901	3,40	890	3,22
FI400364013 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	1.224	4,62	1.214	4,39
FI0008812011 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	1.185	4,47	1.178	4,26
LU1731833726 - Participaciones FIDELITY	EUR	1.231	4,65	1.234	4,46
LU0571101715 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	209	0,79	408	1,47
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	1.173	4,43	1.161	4,20
LU0769027474 - Participaciones INVESCO	EUR	613	2,32	604	2,18
IE00B0M63284 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	849	3,07
IE00BP3QZB59 - Participaciones BLACKROCK	EUR	220	0,83	217	0,78
LU0490769915 - Participaciones JANUS HENDERSON	EUR	829	3,13	830	3,00
FR0013399789 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	851	3,21	846	3,06
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	918	3,47	908	3,29
LU2063237791 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	1.102	4,16	1.101	3,98
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	654	2,47	851	3,08
FR0011170786 - Participaciones OFI - A.M.	EUR	636	2,40	736	2,66
IE00BKDW9L67 - Participaciones PRINCIPAL FCIAL GLOBAL	EUR	600	2,27	611	2,21
LU0406802339 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	439	1,66	428	1,55
LU0366533882 - Participaciones PICTET	EUR	344	1,30	343	1,24
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADV.LTD	EUR	1.132	4,27	1.128	4,08
LU0224509561 - Participaciones SCHRÖDER	EUR	295	1,12	293	1,06
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	1.389	5,25	1.392	5,03
LU1551754515 - Participaciones VONTOBEL	EUR	1.052	3,97	1.253	4,53
<b>TOTAL IIC</b>		21.946	82,90	23.683	85,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		22.744	85,91	24.478	88,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		24.371	92,06	26.117	94,46

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)