

UNIFOND CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 5056

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: 29/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá entre el 70-100% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora y se invertirá como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Las IIC se seleccionarán según criterios cuantitativos/cualitativos.

Se podrá invertir, directa o indirectamente, en activos de renta variable y de renta fija pública/privada, sin predeterminación del porcentaje, incluyendo titulaciones, bonos convertibles, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en bonos convertibles contingentes (CoCo), activo de alto riesgo emitido normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor, si se produce la contingencia ligada generalmente a que la solvencia del emisor baje de un nivel, se convierten en acciones o sufren una quita, disminuyendo el valor liquidativo del Fondo. No hay predeterminación en cuanto al rating mínimo (hasta 100% en baja calidad crediticia), duración, sector económico, capitalización, divisa, país, emisor y mercado, incluyendo mercados emergentes. En determinados momentos podrá haber una concentración geográfica o sectorial.

La exposición al riesgo divisa será del 0-50% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización bursátil y en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. 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. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes.

La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. El fondo busca el crecimiento del capital manteniendo su volatilidad anual máxima por debajo del 5%. El fondo busca el crecimiento del capital manteniendo su volatilidad anual máxima por debajo del 5%.

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	0,23	0,44	1,37	1,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,22	-0,17	-0,22

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	235.843.622,08	239.753.657,83	45.259,00	45.909,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	161,78	1.854.310,03	1,00	5.269,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	1.337.659	1.451.060	430.937	310.599
CLASE C	EUR	1	18.687	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	5,6718	6,2333	6,1790	6,1648
CLASE C	EUR	5,7018	6,2251	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,37		0,37	0,95		0,95	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,13		0,13	0,30		0,30	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-2,08	-5,46						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	29-08-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,52	22-07-2022				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,45	4,49						
Ibex-35		16,65	19,59						
Letra Tesoro 1 año		1,14	0,95						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

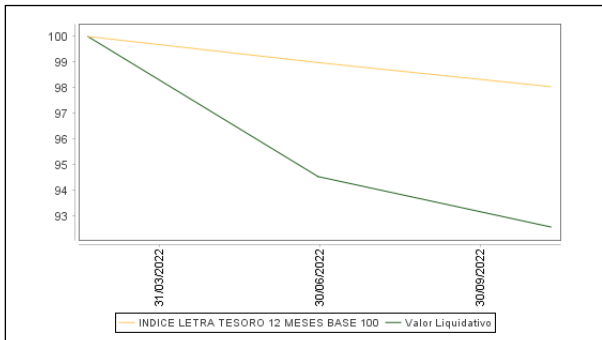
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,47	0,46	0,33	0,31	1,22	1,27	1,25	1,19

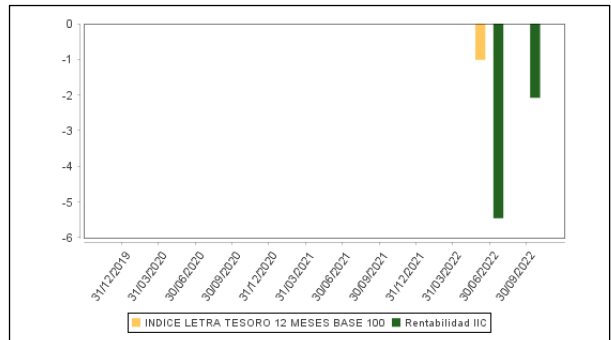
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-1,83	-5,22						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	29-08-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,52	22-07-2022				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,47	4,48						
Ibex-35		16,65	19,59						
Letra Tesoro 1 año		1,14	0,95						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

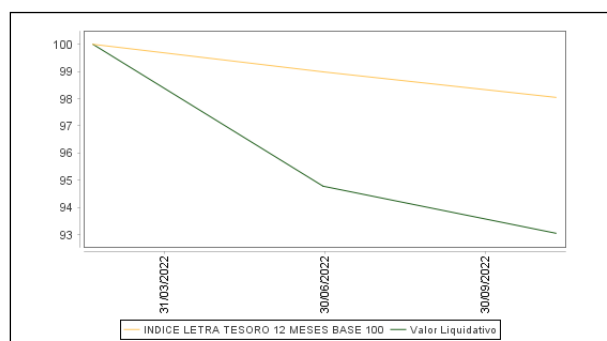
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,58	0,22	0,22	0,18	0,17	0,64			

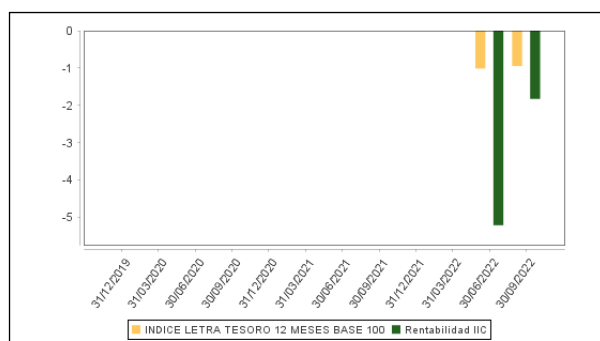
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	258.634	6.571	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.258.326	94,07	1.338.728	95,66
* Cartera interior	115.727	8,65	116.613	8,33
* Cartera exterior	1.142.530	85,41	1.221.488	87,28
* Intereses de la cartera de inversión	69	0,01	627	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	61.449	4,59	48.454	3,46
(+/-) RESTO	17.885	1,34	12.252	0,88
TOTAL PATRIMONIO	1.337.659	100,00 %	1.399.434	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.399.434	1.481.915	1.469.747	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,42	-0,12	0,18	1.917,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,02	-5,62	-9,39	594,27
(+) Rendimientos de gestión	-1,66	-5,26	-8,44	669,53
+ Intereses	0,03	0,03	0,09	-10,49
+ Dividendos	0,01	0,01	0,04	12,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	-0,02	0,10	625,12
± 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)	-0,10	0,23	0,14	-142,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,57	-5,54	-8,94	-72,60
± Otros resultados	0,10	0,03	0,13	257,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,38	-1,01	0,06
- Comisión de gestión	-0,36	-0,36	-0,94	-2,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-2,18
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	17,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,74
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	1,15
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,06	-75,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,06	-6,10

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-69,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.337.659	1.399.434	1.337.659	

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

3. Inversiones financieras

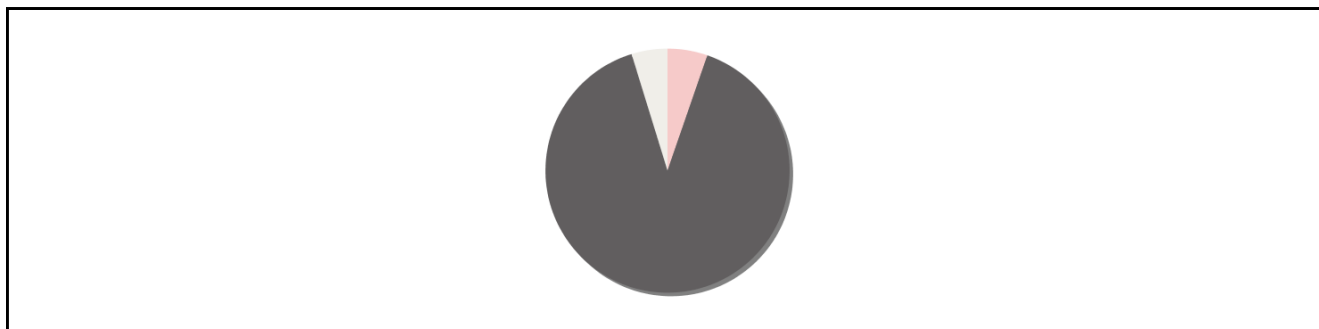
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	115.727	8,65	116.613	8,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	115.727	8,65	116.613	8,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	69.949	5,23	99.720	7,13
TOTAL RENTA FIJA	69.949	5,23	99.720	7,13
TOTAL IIC	1.072.383	80,17	1.119.582	80,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.142.332	85,40	1.219.302	87,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.258.059	94,05	1.335.915	95,46

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Venta Futuro DJ EURO STOXX 50 10	54.941	Inversión
EURO STOXX BANKS PRICE EUR	Compra Futuro EURO STOXX BANKS PRICE EUR 50	11.779	Inversión
FTSE 100	Venta Futuro FTSE 100 10	6.575	Inversión
MSCI EM CR USD	Venta Futuro MSCI EM CR USD 50	13.625	Inversión
NIKKEI 225	Venta Futuro NIKKEI 225 5	16.766	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	Venta Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	16.108	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Venta Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 50	67.486	Inversión
Total subyacente renta variable		187280	
SPOT EUR GBP	Compra Futuro SPOT EUR GBP 125000	14.614	Cobertura
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 125000	34.233	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		48847	
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Física	33.701	Inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Física	71.558	Inversión
Total otros subyacentes		105259	
TOTAL OBLIGACIONES		341385	

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

	SI	NO
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>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 2.443,01 euros.</p> <p>h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado un gasto de 1.826,63 euros.</p> <p>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 13.859,35 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 152,72 euros.</p> <p>h.4) Los gastos de gestión de garantías que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo han sido de 10.515,88 euros.</p> <p>h.5) 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 15.576.739,40 euros. No hay gastos asociados a las mismas.</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

<p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>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</p>
--

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.

Durante el trimestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y de manera más residual en bonos de deuda pública, futuros y en liquidez.

En renta fija, hemos mantenido la duración de la cartera en niveles muy reducidos, en torno a 2,5 años, ya que el mayor riesgo que veíamos era de subidas en los tipos de interés. Si bien en el período hemos ido subiendo la duración del fondo muy ligeramente ya que pensamos que se puede estar acercando el pico de tipos de interés, en especial en EEUU. En renta fija emergente, se mantiene la convicción en la estrategia por lo que mantenido las posiciones en una ETF que invierte en Deuda pública china en divisa local para aprovechar la alta rentabilidad que ofrecen los bonos de gobierno de este país frente al resto de mercados desarrollados, además de llevar una política monetaria tendente a reducir los tipos

de interés a diferencia de las grandes economías desarrolladas. Por otra parte, hemos mantenido la posición en un fondo que invierte en bonos High Yield de EEUU con duraciones cortas y otro a nivel global, cuyo peso en el sector de la Energía es elevado por lo que se puede ver beneficiado por el incremento en el precio del crudo. Por último, dados los niveles de inflación en la Eurozona, decidimos mantener las posiciones en un Bono Italiano ligado a la inflación, gestionando la duración de éste para o bien beneficiarnos del movimiento de tipos en Italia y el incremento de la inflación o bien solo buscar inflación. El fondo cierra el primer trimestre con una duración cercana a los dos años y medio, siendo las estrategias con más peso, próxima al 15%, la Deuda de Gobierno, e inversiones en Crédito Europeo de Alta Calidad, bonos High Yield y fondos de muy corto plazo como gestión de la liquidez.

En gestión alternativa, el fondo tiene un peso cercano al 13%. Se mantuvieron los fondos que hacen arbitraje de acciones o de índices, como un medio para gestionar la liquidez, así como se ha incorporado un fondo de Multiestrategia con un perfil muy conservador.

En renta variable, se redujo el peso de manera drástica en el período de referencia, hasta niveles del 5% desde cerca de un 9% a finales del trimestre anterior. A finales del período, EEUU tiene el mayor peso en las carteras sin embargo se encuentra infraponderado frente al índice mundial de renta variable. Dentro de ésta el peso más importante lo tenemos en fondos que invierten en estrategia de valor ya que han sido las más castigadas en los últimos años. Europa es la siguiente área en peso, destacando las posiciones en sectores como el Financiero o el de la Energía, además tenemos apuestas en el IBEX 35 y en un fondo de valor centrado en materias primas. Además, a pesar de la incertidumbre política, se mantiene un fondo que invierte en empresas del Reino Unido. En Japón, mantenemos el peso dado el buen comportamiento que estamos observando gracias al alto peso de las materias primas en el índice. En renta variable emergente, mantenemos pequeñas posiciones en China ya que consideramos que, a día de hoy, puede presentar rentabilidades positivas. El fondo cierra el trimestre con un peso cercano al 5% en exposición directa. Teniendo en cuenta la exposición directa e indirecta, la exposición total a renta variable del fondo terminó el período en niveles próximos a 8,50%.

Por último, tal y como hemos dicho se hizo uso de derivados tanto como instrumento de cobertura como de inversión. Como cobertura, se mantuvieron futuros de euro dólar y del euro libra para cubrir las posiciones en divisa; como inversión, se tomaron posiciones de venta en futuros de los principales índices de renta variable de Estados Unidos y Europa y en futuros comprados el bono a 10 años americano, estrategia implementada con la finalidad de gestionar la duración de las carteras de renta fija.

c) Índice de referencia.

El fondo no cuenta con índice de referencia, tal y como se menciona en la política de inversión el fondo se gestiona con una volatilidad anual máxima por debajo del 5%. El índice de referencia que se está utilizando de manera interna para seguir la evolución del fondo es el siguiente: 9% Bloomberg Barclays Global Aggregate 1-3 Year (Total Return Gross) Hedged to EUR, 18% J.P. Morgan Government Bond Index Global (Total Return Gross) Hedged to EUR, 14% Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index (Total Return Gross) Hedged to EUR, 10% BofA Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained Index (Total Return Gross) Hedged to EUR, 10% MSCI World Index (Total Return Net) Hedged to EUR, 10% Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index (Total Return Gross) Hedged to EUR, 19% Bloomberg Barclays US Government/Credit 1-3 Year Index (Total Return Gross) Hedged to EUR, 5% J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (Total Return Gross) Hedged to EUR, 5% ICE BofA ESTER Overnight Rate Index. La Clase C del fondo está destinada a clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco, entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 1.337.658.571,07 euros, lo que supone una variación del -4,30%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase del fondo cuenta con un total de 45.909 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 5,53%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del -2,08%. 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 0,47%.

Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 922,44 euros, lo que supone una variación del -42,37%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase del fondo cuenta con un total de 1 partícipes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del 18,27%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del -1,83%. 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 -7,31%: 0,31% por la inversión en contado y dividendos, 0,23% por la inversión en derivados, -7,3% por la inversión en IICs, 0,03% por inversión en divisa, 0,04% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros y -0,62% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

El fondo lo ha hecho mejor en relativo con otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Global, que cayeron en media -3,21%. La justificación es por el menor perfil de riesgo del fondo frente a los de la categoría.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el trimestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y, en menor porcentaje, en derivados y liquidez. La inversión en fondos propios a cierre del período ascendía a un 2,34% del patrimonio. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del período fueron JP Morgan (37,86%), Man GLG (7,20%) y Nordea (6,10%). El total de inversión en fondos de inversión y ETF's a cierre del periodo era de 88,82%.

El fondo terminó el periodo invertido en fondos y derivados de renta variable en torno al 5%, generando en el período una rentabilidad positiva de un +0,05%. Durante el período, se ha reducido drásticamente la exposición a renta variable como consecuencia del incremento de la volatilidad. En general, el peso en EEUU es predominante en la cartera, 3,80%, frente a Japón, UK y Emergente, entorno al 0,50% en cada área, y una exposición negativa en Europa de un -0,45%. La exposición a EEUU se ha implementado con fondos que invierten en empresas de crecimiento y valor. En la parte Europea, destacan las posiciones en ETF que invierten en el Ibex, en el Sector Financiero y en el de la Energía. En Japón el fondo seleccionado es un fondo que invierte en empresas niponas con sesgo de valor y en Emergentes la exposición está centrada en Asia.

En renta fija, el fondo terminó el período invertido en un 73%. La estrategia obtuvo una rentabilidad negativa del -1,78%, como consecuencia de la subida en los tipos de interés. Dentro de ésta la mayor parte de las estrategias presenta comportamientos negativos, con penalizaciones fuertes en las estrategias de Deuda de Gobierno, el Crédito Europeo de Alta Calidad o la Renta Fija Emergente y aporte positivo solamente de un fondo de Credito High Yield europeo.

En gestión alternativa, el fondo cerró el periodo con una exposición del 13% con un muy buen comportamiento, +0,13%. Todas las estrategias han aportado valor al fondo, Valor Relativo sobre índices, MA y Valor Relativo Acciones. 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 ha utilizado derivados de renta fija, divisa y renta variable en mercados organizados como cobertura. Como inversión, se utilizaron futuros sobre índices de renta variable y de tipos de interés. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 39,85%. Esta cifra recoge la exposición directa y la indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros). En exposición directa a cierre del trimestre (Tabla 3.3) el fondo tenía como cobertura futuros comprados sobre el euro/dólar y euro/libra. Como inversión, futuros vendidos sobre el SP 500, Russel 2000, MSCI Asia, FTSE 100, Eurostoxx 50 y Nikkei y futuros comprados sobre el bono a 10 años americano y los bancos europeos. La rentabilidad obtenida en el período por el uso de derivados fue de -0,10%, no habiendo conseguido el objetivo del gestor. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 101,43%. 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 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 100% 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 en el periodo del 3,45%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 1,14%. 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	%
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS GESTION	EUR	43.261	3,23	43.333	3,10
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	13.317	1,00	13.686	0,98
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	27.792	2,08	28.159	2,01
ES0181036007 - Participaciones UNIGEST, SGIIG SA	EUR	31.357	2,34	31.434	2,25
TOTAL IIC		115.727	8,65	116.613	8,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		115.727	8,65	116.613	8,33
IT0005004426 - Bonos ITALIA (ESTADO) 2,350 2024-09-15	EUR	69.949	5,23	99.720	7,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		69.949	5,23	99.720	7,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		69.949	5,23	99.720	7,13
TOTAL RENTA FIJA		69.949	5,23	99.720	7,13
LU0683601701 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	4.917	0,37	6.941	0,50
LU1328848970 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	EUR	10.356	0,77	10.272	0,73
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND	EUR	13.673	1,02	13.566	0,97
LU1028903703 - Participaciones AVIVA INV. GLOBAL	EUR	20.682	1,55	0	0,00
IE00BF1T7090 - Participaciones BROWN ADVISORY	EUR	1.593	0,12	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1163202150 - Participaciones BLUEBAY ASSET MANAG.	EUR	21.210	1,59	22.672	1,62
LU0813324794 - Participaciones DWS INVESTMENT	EUR	10.941	0,82	11.224	0,80
LU1534073041 - Participaciones DWS INVESTMENT	EUR	23.929	1,79	57.694	4,12
IE00BKPSFD61 - Participaciones BLACKROCK	USD	33.206	2,48	32.519	2,32
IE00B7V30396 - Participaciones THAMES RIVER CAP.	EUR	43.274	3,24	43.868	3,13
LU1481854016 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	13.723	1,03	13.909	0,99
LU2191334726 - Participaciones GABELLI ASSET MANAGEMENT	EUR	21.928	1,64	21.762	1,56
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	10.193	0,76	10.418	0,74
DE00A0H08M3 - Participaciones BLACKROCK	EUR	14.693	1,10	14.735	1,05
LU0441856522 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	2.602	0,19	2.824	0,20
LU0408877925 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	50.264	3,76	51.067	3,65
LU0383004313 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	13.197	0,99	0	0,00
LU0973524456 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	81.086	6,06	85.274	6,09
LU0406674662 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	80.615	6,03	56.227	4,02
LU0248018375 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	50.198	3,75	113.175	8,09
LU1668657197 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	6.186	0,46	6.361	0,45
LU1668655225 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	64.071	4,79	65.911	4,71
LU1727362383 - Participaciones LYXOR INT.ASS.MNT	EUR	51.216	3,83	52.913	3,78
LU0973529844 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	107.032	8,00	87.805	6,27
GB00BFYN3R70 - Participaciones JUJUPITER GLOBAL FUND	GBP	12.253	0,92	13.055	0,93
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	10.143	0,76	10.409	0,74
LU1829219390 - Participaciones LYXOR INT.ASS.MNT	EUR	0	0,00	11.386	0,81
FR0010251744 - Participaciones LYXOR INT.ASS.MNT	EUR	5.871	0,44	6.493	0,46
IE00BJQ2XG97 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	40.839	3,05	44.022	3,15
IE00BJNH014 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	29.070	2,17	28.546	2,04
IE00B578XK25 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	19.887	1,49	20.668	1,48
IE00BDTYL24 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	6.477	0,48	6.770	0,48
LU2403304582 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	12.479	0,93	12.548	0,90
LU0360484769 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	3.378	0,25	0	0,00
IE00BFZMJT78 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EU.LTD	EUR	41.498	3,10	52.759	3,77
LU1915690835 - Participaciones NORDEA	EUR	27.718	2,07	0	0,00
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	53.867	4,03	58.524	4,18
IE00B2NGJY51 - Participaciones PRINCIPAL FCIAL GLOBAL	EUR	9.956	0,74	10.270	0,73
LU0320897043 - Participaciones ROBECO	EUR	3.161	0,24	6.837	0,49
LU0365775922 - Participaciones SCHRODER	EUR	2.479	0,19	2.981	0,21
LU1585265819 - Participaciones TIKEHAU CAPITAL SCA	EUR	0	0,00	53.180	3,80
LU2242761257 - Participaciones TIKEHAU CAPITAL SCA	EUR	42.522	3,18	0	0,00
TOTAL IIC		1.072.383	80,17	1.119.582	80,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.142.332	85,40	1.219.302	87,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.258.059	94,05	1.335.915	95,46

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)