

UNIFOND CARTERA DEFENSIVA, FI

Nº Registro CNMV: 5000

Informe Trimestral del Primer 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: 06/05/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo es obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad inferior al 1,80% anual.

En condiciones actuales de mercado, la rentabilidad anual que se corresponde con la volatilidad objetivo del FI es: ESTR capitalizado diariamente + 19 pb (clase A) y ESTR capitalizado diariamente + 55 pb (clase C).

Invierte 50%-100% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Invertirá, directa o indirectamente, en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, así como activos de baja liquidez). La exposición a riesgo divisa será del 0%-100%.

Podrá tener exposición, a través de índices financieros, a materias primas (máximo 10% de la exposición total) y a volatilidad de índices de renta variable de países OCDE (máximo 10% de la exposición total).

Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo emisor (público/privado), emisores/mercados (incluidos OCDE o emergentes, sin limitación) sectores, capitalización, duración media de cartera de renta fija o rating de emisiones/emisores (pudiendo ser toda la cartera de renta fija de baja calidad crediticia). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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

Para obtener rentabilidades absolutas en cualquier entorno de mercado (alcista/bajista) se usan técnicas de Gestión Alternativa.

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	0,45	0,11	0,45	1,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,24	-0,29	-0,23

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	37.656.700,80	32.786.034,22	7.777,00	6.771,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	168,22	168,22	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	222.243	195.744	194.666	217.431
CLASE C	EUR	1	1	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	5,9018	5,9703	5,9210	5,8746
CLASE C	EUR	5,9274	5,9881	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	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	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	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,15	-1,15	0,10	0,39	0,52	0,83	0,79	1,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	24-02-2022	-0,35	24-02-2022	-1,08	19-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,20	25-02-2022	0,20	25-02-2022	0,52	26-03-2020

(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	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,70	1,70	1,11	0,83	0,58	0,87	2,66	0,38	
Ibex-35	25,15	25,15	19,21	16,21	13,98	16,49	34,37	12,43	
Letra Tesoro 1 año	0,47	0,47	0,36	0,31	0,22	0,29	0,44	0,18	
ESTR CAPITALIZADO + 19 PB	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,02	0,02	0,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,88	1,88	1,84	1,85	1,85	1,84	1,91	0,81	

(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.

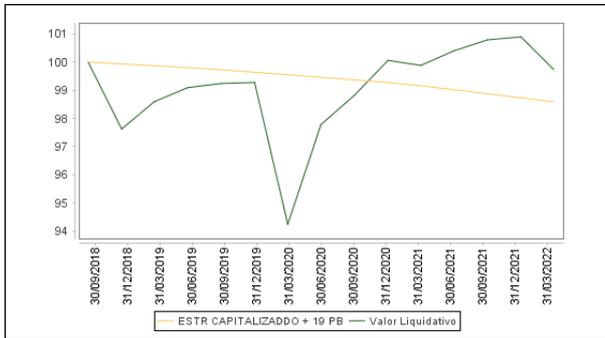
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,20	0,20	0,21	0,22	0,22	0,86	0,95	0,92	0,90

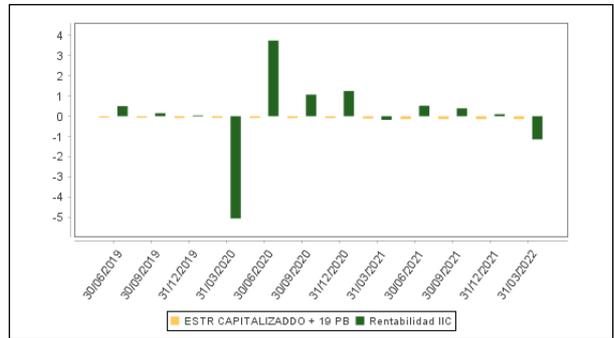
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-1,01	-1,01	0,24	0,53					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	24-02-2022	-0,35	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	25-02-2022	0,21	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	1,70	1,70	1,11	0,83					
Ibex-35	25,15	25,15	19,21	16,21					
Letra Tesoro 1 año	0,47	0,47	0,36	0,31					
ESTR CAPITALIZADO + 55 PB	0,02	0,02	0,02	0,01					
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.

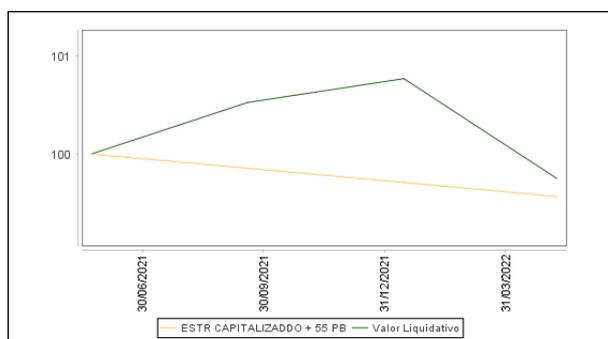
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,06	0,06	0,08	0,08	0,08	0,32			

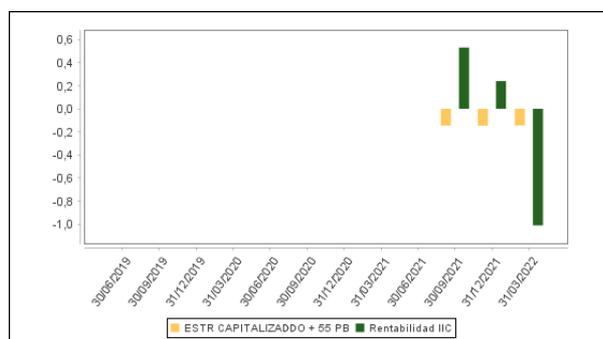
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.426.704	49.057	-1
Renta Fija Internacional	186.886	19.698	-2
Renta Fija Mixta Euro	122.669	17.027	-4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	34.853	3.547	-6
Renta Variable Mixta Internacional	58.915	3.087	-6
Renta Variable Euro	39.739	2.621	-4
Renta Variable Internacional	124.722	19.085	-4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	320.598	11.814	-1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	282.046	10.189	-1
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	230.996	5.320	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	282.961	11.781	-5
Total fondos	3.111.088	153.226	-1,57

*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	211.652	95,23	187.912	96,00
* Cartera interior	20.093	9,04	16.904	8,64
* Cartera exterior	191.513	86,17	170.991	87,35
* Intereses de la cartera de inversión	47	0,02	17	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.071	4,08	6.952	3,55
(+/-) RESTO	1.520	0,68	881	0,45
TOTAL PATRIMONIO	222.244	100,00 %	195.745	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)	195.745	189.685	195.745	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,68	3,03	13,68	395,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,17	0,11	-1,17	-1.156,07
(+) Rendimientos de gestión	-1,05	0,24	-1,05	-1.307,56
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-182,25
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,44	0,21	0,44	137,15
± 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)	-0,36	-0,03	-0,36	1.090,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,15	0,05	-1,15	-2.486,81
± Otros resultados	0,02	0,01	0,02	133,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,14	-0,13	14,61
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	7,27
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	7,27
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	35,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-52,81
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	136,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-30,32
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	167,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	222.244	195.745	222.244	

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

3. Inversiones financieras

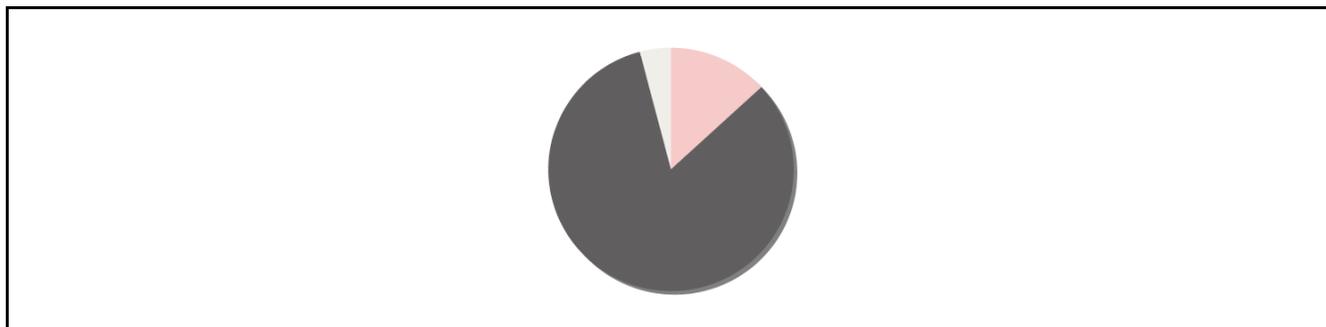
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	20.093	9,04	16.904	8,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.093	9,04	16.904	8,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.055	13,07	21.824	11,15
TOTAL RENTA FIJA	29.055	13,07	21.824	11,15
TOTAL IIC	162.640	73,18	149.091	76,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	191.695	86,25	170.916	87,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	211.788	95,30	187.820	95,95

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
EURO STOXX DIVIDEND	Compra Futuro EURO STOXX DIVIDEND 100	1.769	Inversión
EURO STOXX DIVIDEND	Compra Futuro EURO STOXX DIVIDEND 100	3.003	Inversión
EURO STOXX DIVIDEND	Compra Futuro EURO STOXX DIVIDEND 100	596	Inversión
Total subyacente renta variable		5369	
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 125000	24.601	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		24601	
BOBL5	Compra Futuro BOBL5 1000 Fisica	4.900	Cobertura
BOBL5	Compra Futuro BOBL5 1000 Fisica	2.500	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Física	2.911	Inversión
Total otros subyacentes		10311	
TOTAL OBLIGACIONES		40281	

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

<p>f) El importe de las operaciones en las se han vendido fondos propios cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, es de 2.000.000 euros que supone un 0.94% del patrimonio.</p> <p>g.1) 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 17.660,61 euros.</p> <p>g.2) A lo largo del periodo de referencia el fondo ha realizado operaciones de simultáneas a día sobre deuda pública con Unicaja Banco generando un gasto por intereses asociados a dichas operaciones por importe total de -229,68 euros.</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 3.694,56 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 2.158,92 euros.

h.3) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 149,40 euros.

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 1.835,14 euros.

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 2.385.395,33 euros.

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.

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.

Cierra el mes de marzo y el primer trimestre del año con un comportamiento negativo de los mercados financieros. Dos han sido los catalizadores de este mal inicio de año. En primer lugar la invasión de Ucrania por parte de Rusia y, en segundo lugar, las actuaciones de los bancos centrales para luchar contra una inflación más alta y menos transitoria de lo esperado.

En la arena geopolítica, la invasión de Ucrania por parte de Rusia ha tenido unas consecuencias totalmente inesperadas. Por una parte, los embargos a nivel mundial hacia Rusia así como la inesperada resistencia del pueblo ucraniano al invasor, han dado como resultado que el conflicto se haya extendido en el tiempo y que las consecuencias a nivel económico sean imprevisibles. En menor medida, las elecciones presidenciales en Francia, con segunda vuelta el 24 de abril, también generan incertidumbre aunque se espera una victoria de Macron frente a la ultraderechista Le Pen. En EEUU, el presidente Biden sigue sin poder aprobar definitivamente el Programa Fiscal por falta de acuerdo tanto en el

monto del programa como de la financiación del mismo.

En el área económica, tanto la FED como el BCE han confirmado su papel determinante para este año hacer frente a unos niveles de inflación no vistos desde la década de los 80 como consecuencia del conflicto bélico y el fuerte incremento en materias primas como el gas o el petróleo. El precio del Brent ha subido en el trimestre un 37,07%, pasando de los 76 a cerca de 105dólar/ barril. Por su parte el Gas Natural ha subido más de un 55%. La clave está en si los niveles de inflación que estamos viendo en esta primera parte del año van a remitir en la segunda, lo que determinará el ritmo de actuación de los Bancos Centrales. El mercado está descontando en la actualidad, que la FED puede llevar los tipos de referencia hasta niveles cercanos al 2,40%, desde el 0% de finales de año, y el BCE hasta niveles cercanos a 0% desde el -0,50%. Adicionalmente, ambas instituciones reducirán de manera agresiva de sus balances.

Respecto a la pandemia, después de sufrir a finales de año la variante Omicron, más contagiosa pero menos agresiva que otras anteriores, la economía está volviendo a la normalidad gracias al buen resultado de las vacunas. Si bien, en aquellos países con política de cero Covid, como China, sigue tomando medidas de fuerte confinamientos que pueden afectar a la cadena de suministros. El ejemplo lo tenemos en el cierre de la ciudad de Shanghái y las consecuencias que tiene sobre el mayor puerto de distribución mundial de mercancías.

Evolución de la renta fija.

El temor a una alta inflación ha provocado un fuerte repunte de las rentabilidades de los bonos americanos y un aplanamiento de la curva. El diez años ha ampliado 82 pb en el período, del 1,51% al 2,33%, y el dos años, 160 pb del 0,73% al 2,33% respectivamente, recogiendo el corto plazo que la Fed pueda subir hasta 9 veces los tipos de interés este año. En Alemania, el diez años ha ampliado 72 pb, del -0,17% al 0,55%, y el dos años, 55 pb del -0,62% al -0,07% respectivamente. Este menor repunte de la parte corta de la curva alemana se debe a que el BCE no va a poder ser tan agresivo en materia de política monetaria por la fuerte desaceleración que va a experimentar la economía de la Eurozona motivada por el conflicto ruso/ ucraniano. Las primas de riesgo de Italia y España repuntaron ambas 14 pb en el período hasta situarse en los 149 pb y 89 pb respectivamente. Por el contrario, los diferenciales de crédito estrecharon con mejor comportamiento de las emisiones de alto rendimiento (-38 pb en USA y Eurozona) que las de grado de inversión o de alta calidad crediticia (- 12 pb en Europa y -8 pb en USA). Si bien, teniendo en cuenta el efecto tipo de interés, todos los activos de renta fija, a excepción de los bonos ligados a la inflación, han caído en el período. Los que lo hicieron en mayor medida, fueron aquellos con mayor duración. Este repunte, unido a la revalorización del dólar, ha perjudicado de manera significativa a los bonos de los países emergentes, que acumulan pérdidas relevantes, en torno al 10% desde principio de año.

Evolución de la renta variable.

Al igual que la renta fija, la renta variable está teniendo un comienzo de año muy negativo. Después de un inicio positivo, el conflicto de Ucrania ha penalizado las bolsas de una manera muy agresiva, con comportamientos muy dispares de los índices, tanto a nivel geográfico como a nivel sectorial. En este sentido, destaca EEUU que lleva en el año una caída cercana al -5% frente a Europa que lleva una penalización cercana al -10%. Sectorialmente, también se observa esta dispersión. Así, en EEUU, el sector que ha presentado mejor comportamiento, energía, sube más de un 37% frente a una caída de servicios de consumo del -12%. En Europa, el sector retail cae más de un -30% frente al de energía que sube cerca de un 4%. Por países, dentro de Europa, Alemania pierde más de un -9% frente a Reino Unido que sube un 1,80% por el alto peso que tiene el índice en recursos básicos, beneficiado este sector por el incremento en el precio de las materias primas. Por otra parte, el Ibex 35 español, es el índice de la Eurozona que cae menos, un -3%, gracias a su menor exposición al conflicto. Respecto a los países emergentes, el índice global cae en el período un -7%. Por regiones, Europa Emergente retrocede un -50,08%, Asia un -8%, mientras que Latinoamérica sube un 27%.

Evolución de la divisa

El dólar se ha apreciado frente a todas las divisas del G10 salvo frente a las monedas más relacionadas con materias primas tales como el dólar australiano, dólar neozelandés, dólar canadiense y corona noruega. Frente al euro, el yen japonés y otras divisas europeas, se ha revalorizado porque ha puesto en precio que la Fed va a subir más veces los tipos de interés que sus homólogos monetarios y porque está actuando como activo refugio en el conflicto ruso/ ucraniano. Así, el euro y la libra han caído en el período un -2,66% y -2,91% frente a la divisa americana hasta los 1,1067 y 1,3138 respectivamente.

Evolución de las materias primas.

Fuerte repunte de las materias primas. El barril de Brent se revaloriza un 37,07% en el primer trimestre del año, mientras

que el West Texas (WTI) lo hace en un 33,33%. Otras materias primas que se revalorizaron más del 30%, fueron el gas, el hierro, níquel, el trigo y el maíz. El oro, que actuó como activo refugio, se revalorizó un 6%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En el período, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros (a cierre de marzo aproximadamente en el 82,22%) y de manera más residual en bonos de deuda pública nominal y ligada a la inflación, derivados de mercados organizados y liquidez.

Por estrategias, el fondo finalizaba el trimestre invertido un 72,64% en renta fija, un 26,27% en estrategias de gestión alternativa, un 5,77% en renta variable y aproximadamente un 5,34% en liquidez, teniendo en cuenta las inversiones tanto en contado como en derivados.

En el período, los principales cambios han sido los siguientes. A grandes rasgos, se ha aumentado el peso en deuda pública (+24,2% patrimonio), fondos de gestión alternativa (1%) y renta variable (+0.50%) y bajado la inversión en deuda corporativa, principalmente en deuda corporativa de alta calidad crediticia, renta fija flexible y renta fija emergente.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo en el periodo fue de -1,15%. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a su objetivo de referencia (ESTR capitalizado diariamente + 19 pb) que cayó -0.10%. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fueron de +0,24% y -1,65%, respectivamente. 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 -1,02%.

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 222.242.831,19 euros, lo que supone una variación del 13,54%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase del fondo cuenta con un total de 7.777 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 14,86%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del -1,15%. Adicionalmente, la clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,06% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase A ha sido de 0,20%.

Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 997,11 euros, lo que supone una variación del -0,99%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase del fondo cuenta con un partícipe al igual que en el periodo anterior. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del -1,01%. Adicionalmente, la clase C del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,06% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase C ha sido de 0,06%.

El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del -1,17%: 0,44% por la inversión en contado, -0,36% por la inversión en derivados, -1,15% por la inversión en IICs, 0,02% por inversión en divisa, 0,01% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros y -0,13% 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, Retorno Absoluto, el fondo (-1,15%) lo hizo ligeramente peor que éstos, que cayeron en media -0,83%. El peor comportamiento de Unifond Cartera Defensiva se debió principalmente al impacto negativo de la deuda corporativa.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En el período, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros (a cierre de marzo aproximadamente en el 82,22%) y de manera más residual en bonos de deuda pública nominal y ligada a la inflación, derivados de mercados organizados y liquidez.

Por estrategias, el fondo finalizaba el trimestre invertido un 72,64% en renta fija, un 26,27% en estrategias de gestión alternativa, un 5,77% en renta variable y aproximadamente un 5,34% en liquidez, teniendo en cuenta las inversiones tanto en contado como en derivados.

Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del marzo eran Candriam (11,84%), MAN (7,54%) y AXA (6,50%). La inversión en fondos propios a cierre del período ascendía a un 4,37% del patrimonio.

El fondo ha invertido mayoritariamente en RENTA FIJA (72,64% a cierre de trimestre), habiendo generado en el período una rentabilidad negativa de -0,95%. Por el lado positivo, la deuda pública fue la estrategia que más sumó en el período

(+0,45%) Esta rentabilidad se obtuvo principalmente por el buen comportamiento de los bonos italianos y americanos ligados a la inflación de corto plazo (0,30%), por la deuda pública americana (+0,19%) especialmente por la posición corta sobre el bono americano a dos años cerrado a finales de marzo, por las apuestas tácticas abiertas sobre la deuda pública italiana nominal (+0,02%), y por la deuda pública china en divisa local (+0,01%). En deuda pública, sólo se perdió -0,07% por la posición larga sobre el bono alemán a cinco años, posición abierta una vez que Rusia invadiera Ucrania esperando que actuara como activo refugio. Sin embargo no actuó como tal, porque pesó en mayor medida las previsiones de que el BCE tenga que subir los tipos de interés para controlar una inflación no vista en décadas. Por el contrario, en deuda corporativa el fondo ha perdido -1,40%. Las estrategias que más penalizaron fueron el crédito de alta calidad crediticia de corto plazo (-0,47%), la deuda corporativa de alto rendimiento (-0,29%), la deuda subordinada (-0,29%), la renta fija flexible (-0,19%), la renta fija emergente (-0,14%) y la deuda corporativa con cupones flotantes, -0,02%.

Dentro de la renta fija, se realizaron apuestas tácticas en deuda pública americana, alemana e italiana tomando como base los datos macro publicados, las estimaciones de política monetaria de los distintos Bancos Centrales y niveles de análisis técnico. Se instrumentaron con bonos en contado y en derivados (posiciones cortas y largas). Empezamos el año con posiciones cortas sobre el dos y el diez años americano, esperando que los tipos de interés en USA ampliaran recogiendo medidas de política monetaria más restrictivas por parte de la Fed (subida de tipos y reducción de su balance). Si bien, a medida que los tipos fueron ampliando, fuimos cerrando estas posiciones cortas. En el diez años, en rentabilidades próximas al 2% donde nos pusimos largos cogiendo algo de duración y en el dos años, en niveles próximos al 2,42%. En la Eurozona, tomamos en marzo posiciones tácticas sobre el bono italiano y alemán con la ampliación fuerte de sus tipos de interés. Pensamos que el escenario macro en la Eurozona es distinto al de Estados Unidos, y que las curvas europeas han puesto en precio más subidas de tipos de las que podrá hacer el BCE, ya que tendrá que enfrentarse a una importante desaceleración económica de la Eurozona. Por otra parte, esperamos que los precios sigan manteniéndose altos por un período prolongado de tiempo, de ahí que tengamos en carteras bonos ligados a la inflación de USA y Eurozona. Otra de las estrategias que incrementamos en el período fue la de deuda pública china en divisa local. El deterioro económico en China por los confinamientos que se ha visto obligado a realizar ante el mayor brote de contagios de Covid-19 desde que comenzara la pandemia, está forzando al PBOC a implementar medidas de política monetaria expansiva. En deuda corporativa, se ha reducido el peso en fondos de alta calidad crediticia de corto plazo, renta fija flexible y emergentes, para incrementar ligeramente el peso en deuda subordinada, estrategia fuertemente penalizada que pensamos pueda recuperar en el año.

En GESTIÓN ALTERNATIVA, el fondo ha estado invertido en media un 26% del patrimonio y ha aportado una rentabilidad conjunta de -0,04%. A cierre de trimestre, el fondo tenía un 4,67% en fondos multiestrategia, 11% en fondos de arbitraje de fusiones y adquisiciones, un 4,44% en arbitraje de índices y un 6,13% en valor relativo acciones. Todas estas estrategias buscan no tener direccionalidad al mercado y ganar en cualquier entorno del mercado. Todas ellas consiguieron sumar rentabilidad en el período (+0,002% arbitraje de índices y +0,026% estrategias de fusiones y adquisiciones), salvo los fondos multiestrategia y valor relativo bonos que restaron -0,017% y -0,046% respectivamente. En gestión alternativa se siguió apostando principalmente por los movimientos corporativos de fusión y adquisición entre empresas y por las estrategias de valor relativo acciones, estrategias que suelen hacerlo bien cuando existe una alta dispersión entre sectores. Respecto al semestre anterior, se redujo los fondos multiestrategia en un -3,6% y se eliminaron, los fondos de valor relativo bonos.

En RENTA VARIABLE, el fondo finalizó el semestre con una exposición directa del 5,77%, con un aporte negativo en rentabilidad de -0,02%. El fondo está invertido en seis estrategias. La primera de ellas apuesta a la recuperación de los dividendos de las compañías europeas en el 2022 y 2023 por un 2,59% del patrimonio. Esta estrategia tuvo una contribución positiva en el período de +0,06%. La segunda idea apuesta a que las empresas americanas van a aumentar la recompra de acciones (0,76% del patrimonio y aporte positivo de 0,022%) La tercera posición, invierte vía una ETF en compañías a nivel global que tienen sesgo valor o value, más relacionadas con el ciclo, por 1,33% del patrimonio, y que pueden beneficiarse en mayor medida de la fuerte recuperación económica. Su contribución fue de +0,08%. La cuarta, invierte vía ETFs en bancos europeos (0,39% patrimonio) con penalización de -0,07%. La quinta y la sexta en compañías europeas relacionadas con energía y recursos básicos con una contribución positiva de +0,01% y 0,034% respectivamente. Por último, cuando Rusia invadió Ucrania, redujimos el peso en renta variable un 3% con futuros sobre el Eurostoxx50 cuando la cotización rompió la media de las últimas 500 sesiones. Esta apuesta fue recomprada con

posterioridad cuando los índices comenzaron su senda de recuperación, pero este ajuste restó -0.16% al fondo. 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 tanto como cobertura como inversión en divisas, renta variable y renta fija. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 43,88%. Esta cifra recoge la exposición directa y la indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros). En exposición directa a cierre de trimestre (Tabla 3.3) el fondo tenía como cobertura futuros comprados sobre el euro/dólar por un 10,89%. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 99,47%. Como inversión, futuros sobre el índice europeo de dividendos por un 2,59% y futuros comprados sobre el bono americano a 10 años y el bono alemán a 5 años por un 3,21% y un 4,23% del patrimonio respectivamente apostando al estrechamiento de los tipos de interés a estos niveles. La rentabilidad obtenida en el período por el uso de derivados fue de -0,36. 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.

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 acumulada en el año del 1,70%, 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 0,02% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,47%. 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 ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La acción de los Bancos Centrales ha tomado el testigo en importancia, dejando los coletazos de la crisis sanitaria en un segundo plano. Las próximas reuniones de las principales autoridades monetarias globales (Reserva Federal de Estados Unidos y Banco Central Europeo) serán seguidas con especial atención, toda vez que la inflación ha dejado atrás la transitoriedad y se conforma como la principal amenaza para la recuperación económica. La Fed subió los tipos de interés 25 pb en su reunión de marzo y no se descarta que pueda subirlos hasta ocho veces más. A este lado del Atlántico, el BCE tiene intención de subir los tipos de interés, pero podrá hacerlo en menor medida dado que la economía de la Eurozona se enfrenta a una fuerte desaceleración motivada en gran parte por el conflicto de Rusia y Ucrania, aún sin resolver. En este contexto, la deuda pública europea debería de tener un comportamiento favorable respecto a su homónima norteamericana o británica. De hecho, a estos niveles de tipos, vemos interesante coger duración, porque mucho de lo esperado, ya está puesto en precio. En deuda corporativa, el BCE seguirá comprando a pesar de que reduzca el volumen a comprar.

En renta variable, seguimos estando positivos frente a la renta fija por valoración y porque no necesariamente las subidas de tipos en su fase inicial afectan negativamente a las Bolsas si analizamos el comportamiento histórico pasado.

Adicionalmente el fondo estará invertido en estrategias de gestión alternativa buscando no tener direccionalidad al mercado y ganar en cualquier entorno del mercado.

Una vez más, la gestión activa será clave, para adaptarse a las condiciones de mercado de cada momento.

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	10.385	4,67	9.201	4,70
ES0181036007 - Participaciones UNIGEST, SGIIG SA	EUR	9.708	4,37	7.704	3,94
TOTAL IIC		20.093	9,04	16.904	8,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.093	9,04	16.904	8,64
IT0005282527 - Bonos ITALIA (ESTADO) 1,450 2024-11-15	EUR	6.317	2,84	0	0,00
IT0005329344 - Bonos ITALIA (ESTADO) 0,100 2023-05-15	EUR	12.297	5,53	11.773	6,01
US912828B253 - Bonos US TREASURY 0,625 2024-01-15	USD	3.428	1,54	3.326	1,70
US912828VM96 - Bonos US TREASURY 0,375 2023-07-15	USD	7.013	3,16	3.294	1,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		29.055	13,07	18.393	9,40
US912828X398 - Bonos US TREASURY 0,125 2022-04-15	USD	0	0,00	3.431	1,75
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.431	1,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.055	13,07	21.824	11,15
TOTAL RENTA FIJA		29.055	13,07	21.824	11,15
LU1681048556 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	USD	1.673	0,75	1.682	0,86
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND	EUR	10.010	4,50	6.143	3,14
LU0658025209 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	10.468	4,71	6.693	3,42
LU1527607953 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	3.986	1,79	4.020	2,05
LU0151325312 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	6.852	3,50
LU1819524072 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	5.958	2,68	0	0,00
FR0011510023 - Participaciones DEXIA CREDIT L.FR	EUR	9.884	4,45	8.793	4,49
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	0	0,00	8.660	4,42
FR0000438707 - Participaciones DEXIA CREDIT L.FR	EUR	10.469	4,71	4.960	2,53
LU1534073041 - Participaciones DWS INVESTMENT	EUR	9.526	4,29	6.668	3,41
FR0010773614 - Participaciones EDMOND ROTHSCHILD ASSET	EUR	0	0,00	7.058	3,61
IE00BKPSFD61 - Participaciones BLACKROCK	USD	9.851	4,43	4.337	2,22
FI0008800511 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	5.253	2,36	9.218	4,71
FI0008812011 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	5.225	2,35	9.034	4,62
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMP. INV.	EUR	10.015	4,51	0	0,00
LU0501220429 - Participaciones GLOBAL EVOLUTION FUNDS	EUR	0	0,00	2.043	1,04
LU1438036433 - Participaciones GAM FUND MANAG.	EUR	4.101	1,85	4.106	2,10
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	6.729	3,03	0	0,00
DE000A0F5UK5 - Participaciones BLACKROCK	EUR	777	0,35	0	0,00
DE000A0H08M3 - Participaciones BLACKROCK	EUR	726	0,33	0	0,00
IE00BP3QZB59 - Participaciones BLACKROCK	USD	2.968	1,34	2.125	1,09
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	6.587	2,96	6.855	3,50
LU1829219390 - Participaciones LYXOR INT.ASS.MNT	EUR	903	0,41	0	0,00
IE00BJQ2XG97 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	7.731	3,48	0	0,00
IE00BJJNH014 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	9.029	4,06	9.006	4,60
IE00BPZ58P52 - Participaciones MUZINICH & CO IRELAND LTD	EUR	0	0,00	3.977	2,03
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH & CO IRELAND LTD	EUR	0	0,00	8.719	4,45
IE00BFZMJT78 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EU.LTD	EUR	10.183	4,58	8.594	4,39
LU0733672124 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	4.736	2,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	10.278	4,62	8.832	4,51
LU1585265819 - Participaciones TIKEHAU CAPITAL SCA	EUR	10.312	4,64	5.980	3,06
TOTAL IIC		162.640	73,18	149.091	76,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		191.695	86,25	170.916	87,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		211.788	95,30	187.820	95,95

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)

--