GRUPO INVERSOR FALLA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3367

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.unicorppatrimonio.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

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

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/06/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.
La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir en países emergentes. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, rating, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico ni países. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,05	0,00	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,34	-0,35	-0,37

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	4.719.002,00	3.762.845,00
Nº de accionistas	110,00	111,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	73.552	15,5863	13,4633	15,8109
2020	51.693	13,6632	10,5164	15,1134
2019	55.926	14,8441	13,4937	15,0115
2018	51.882	13,7799	13,5791	15,5632

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,06	0,09	0,15	0,19	0,21	0,40	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

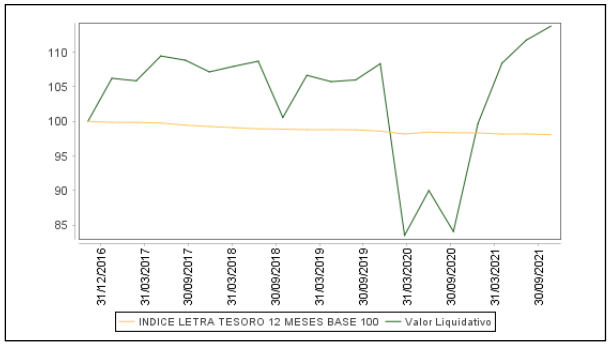
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
14,07	1,80	3,07	8,72	18,57	-7,96	7,72	-7,60	8,24

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,09	0,09	0,09	0,09	0,37	0,37	0,37	0,38

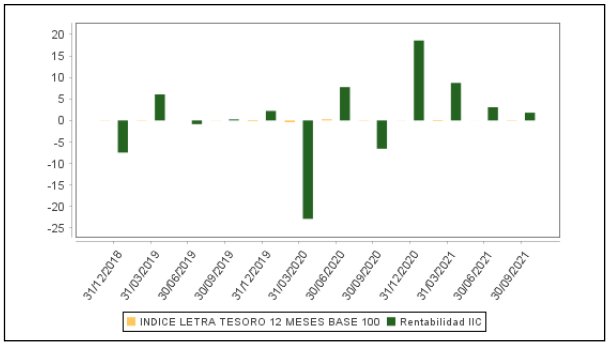
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	69.979	95,14	53.726	93,26
* Cartera interior	54.306	73,83	38.543	66,90
* Cartera exterior	15.672	21,31	15.181	26,35
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.263	1,72	3.684	6,39
(+/-) RESTO	2.309	3,14	201	0,35
TOTAL PATRIMONIO	73.552	100,00 %	57.611	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	57.611	55.886	51.693	
± Compra/ venta de acciones (neto)	24,63	0,02	25,23	159.396,28
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,09	3,00	13,11	106.634,53
(+) Rendimientos de gestión	2,29	3,25	13,68	-1.457,85
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,07	12,59
+ Dividendos	0,42	1,07	1,57	-59,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,90	2,20	12,18	-10,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-1.400,52
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,25	-0,57	-107,62
- Comisión de sociedad gestora	-0,16	-0,17	-0,39	-4,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	4,54
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	14,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-34,04
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,09	-88,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	108.200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	108.200,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	73.552	57.611	73.552	

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

3. Inversiones financieras

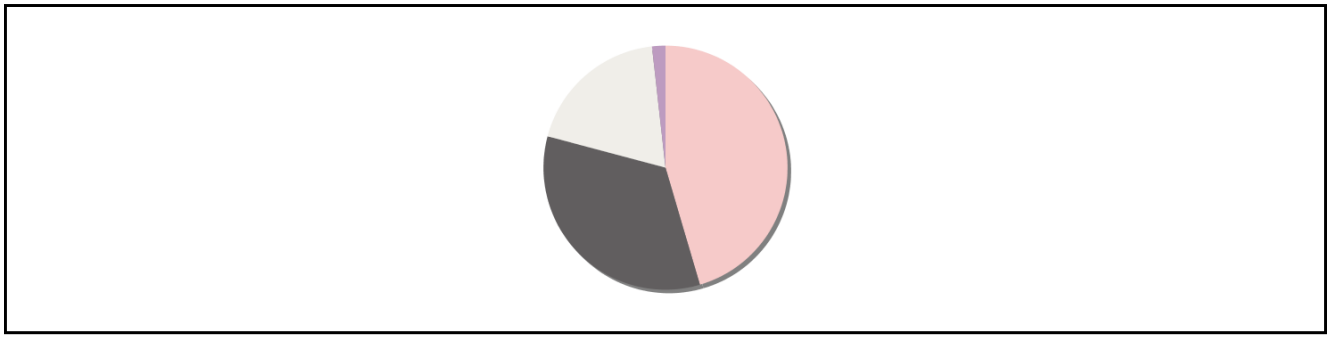
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	24.000	32,63	11.620	20,17
TOTAL RENTA FIJA	24.000	32,63	11.620	20,17
TOTAL RV COTIZADA	16.705	22,71	18.722	32,50
TOTAL RENTA VARIABLE	16.705	22,71	18.722	32,50
TOTAL DEPÓSITOS	13.601	18,49	8.202	14,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	54.306	73,83	38.543	66,90
TOTAL RV COTIZADA	15.672	21,31	15.181	26,35
TOTAL RENTA VARIABLE	15.672	21,31	15.181	26,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.672	21,31	15.181	26,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	69.977	95,14	53.724	93,25

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X

	SI	NO
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 55.570.706,9 euros que supone el 75,55% sobre el patrimonio de la SICAV.

e) El importe de las operaciones Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, es de 5.400.000 euros que supone un 9,05% del patrimonio.

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 1.393,36 euros.

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 -14.758,31 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado un gasto de 825,82 euros.

h.2) El volumen (en euros) de las operaciones financieras con el emisor del papel que por sus características han sido gestionadas por el Depositario y realizadas en el periodo ha sido de 25,00 euros.

h.3) 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.
Trimestre centrado en la valoración que hacen los distintos bancos centrales con respecto a la inflación, la recuperación económica en las distintas áreas, la tasas de desempleo y la evolución de la pandemia. En este sentido, las autoridades monetarias mantenían un discurso en el que los datos de inflación, por encima de los límites fijados, se deben a temas

transitorios y que en los próximos meses veremos una vuelta a la normalidad. Sin embargo, a finales del trimestre, tanto la Reserva Federal como el Banco de Inglaterra sorprendieron al mercado con discursos más hawkish de lo que cabría esperar. Por su parte, la FED anticipó en el Jackson Hole lo que confirmó en la reunión de septiembre: su intención de terminar el programa de recompra de bonos a mediados de 2022 pero sin subir los tipos de interés, es decir, tapering sí, tightening no. Todo ello supeditado a la evolución de los datos macro y en especial, al empleo e inflación. Por el lado del Banco de Inglaterra, comentó la necesidad de empezar a endurecer las condiciones monetarias aunque mantienen las tasas de interés en el mínimo histórico en 0.10% y rebajan las perspectivas de crecimiento a futuro. El Reino Unido se enfrenta a desafíos clave por delante. Por un lado, el programa de licencias está a punto de terminar, lo que significa que el país podría ver un repunte de la tasa de desempleo junto con la actual escasez de mano de obra y desafíos en la cadena de suministro unido a mayores costes de energía. En contraposición, el banco central de Noruega se ha convertido en el primero de las principales economías avanzadas en subir los tipos de interés desde la pandemia desde el 0% al 0,25%, ha señalado una nueva subida en diciembre y ha elevado sus expectativas para los tipos de interés clave en 2022 del 1,3% al 1,4%. La inflación será una de las protagonistas para los meses venideros ya que una subida persistente de la inflación podría presionar a los bancos centrales a endurecer sus políticas monetarias de manera anticipada. Sin embargo, en base a las declaraciones de los distintos miembros del Banco Central Europeo y la reunión que tuvo lugar en septiembre, mantienen el forward guidance establecido y con un tono mucho más dovish que el resto de bancos centrales, de tal modo que mantienen el tipo de interés de la facilidad de depósito en -0,5% y revisa sus previsiones económicas: el crecimiento en la eurozona en 5.0 para 2021 y 4.6 para 2022; para la inflación para acabar 2021 la suben a 2.2 y vuelve a bajar en 2022 a 1.7; mientras que el desempleo mantendría en 7.9 para 2021 y se reduciría a 7.7 en 2022. Incluso se baraja la posibilidad, que una vez que finalice el programa de compra pandémico, se amplíe el resto de programas de compras o se cree uno nuevo.

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

El trimestre acababa agitado con las noticias procedentes del gigante asiático. Por un lado, el gobierno chino intervino en empresas de algunos de los sectores como el de internet, comercio electrónico y nuevos medios de pago, poniendo limitaciones a algunas de sus actividades y obligando a las compañías a abrir sus negocios a la competencia con el fin de alcanzar un crecimiento económico más equilibrado y un reparto de la riqueza sea más equitativa. A lo que EE.UU. aprovechó para imponer restricciones a las inversiones en compañías chinas. Además, el gigante asiático se enfrenta a la posible quiebra de Evergrande, uno de los mayores promotores inmobiliarios del país del cual el mercado tiene dudas sobre si será capaz de devolver los 300.000 millones de dólares en deudas que acumula en sus filiales. El sector inmobiliario chino se tambalea y supone el 15% del PIB del país, aunque es cierto que no parece que vaya a tener relevancia a nivel global y el riesgo está muy acotado a China.

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

Evolución de la renta fija

Con todos estos ingredientes, no tardaron en reaccionar las curvas de gobierno la última parte del trimestre. Si bien, en el conjunto del período, el movimiento no fue tal relevante. El bono del tesoro americano a 10 años pasaba de 1.468% a cierre del anterior trimestre hasta el 1,4873% a final de septiembre (+2 p.b.). Movimiento que replicó el alemán a 10 años

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

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

En este trimestre la evolución de la economía ha teñido de diferentes COLORes los parqués europeo y americano. Por el lado de Europa, el Euro Stoxx prácticamente acaba plano perdiendo -0,40%. Por países, las actuaciones llevadas a cabo pro Draghi y el apoyo de las distintas instituciones europeas han dado soporte en el período a la bolsa italiana que cierra en signo positivo (+1.48%). En contraposición, el Dax alemán es el parqué que mayor caída deja con una pérdida de -1,74%. Algo más planas se queda el Ibex (-0,28%) y el CAC 40 francés (+0,19%). En suelo americano, el SP 500 apenas repuntaba un 0,23% en estos tres meses, lastrado tanto por el sector de la energía (-3,20%) y materiales (-3,92%), pero compensando por bancos (+2,32%). Evergrande le pasa factura al gigante asiático siendo una de las peores bolsas a nivel mundial. El índice Shanghai Shenzhen 300 pierde un -6,85% durante el trimestre y el Hang Seng -14,75%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en acciones y, en menor porcentaje, en liquidez. La sicav ha reducido la exposición a renta variable hasta el 47%. A nivel geográfico, la exposición se ha mantenido en acciones europeas. Como viene siendo habitual en las decisiones de inversión de la sicav, se han realizado compras durante los picos de volatilidad registrados en el período, momentos que se aprovechan para comprar títulos a precios más atractivos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la sicav en el trimestre fue de 1,80%. La Sicav no cuenta con índice de referencia, sin embargo a modo comparativo la rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido del -0,10%.

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo ascendía a 73.551.800,33 euros, lo que supone una variación del 27,67%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de accionistas, a fecha fin de periodo la SICAV cuenta con un total de 110 accionistas, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -0,90%. La SICAV ha obtenido una rentabilidad en el periodo del 1,80%. El ratio de gastos sintéticos del trimestre ha sido de 0,09%. La SICAV obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 2,09%: 2,29% por la inversión en contado y dividendos y -0,2% por gastos directos (incluida comisión de gestión sobre resultado) (Tabla 2.4.).

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

La sicav ha obtenido mejor rendimiento que otra Sicav dentro de la categoría Global de la gestora que ha obtenido en el periodo una rentabilidad de -0,05%. La diferencia se debe al mayor peso en renta variable y mayor exposición a renta variable española que ha tenido un buen comportamiento en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La sicav ha reducido la exposición a RENTA VARIABLE hasta un 46% desde un 58% a cierre del trimestre anterior. Los principales valores en los que la sicav estaba invertida a cierre del periodo eran Banco Santander (6%), BBVA (5,28%), E.On (4,64%), Eni SPA (3,67%), GDF Suez (3,64%) y Repsol (3,03%). Durante el trimestre, se ha aprovechado la recuperación del mercado para vender las posiciones en Red Eléctrica Española (0,85%) y reducir la exposición a Repsol (4%). Durante el periodo no ha habido descensos del rating que hayan afectado a la calidad crediticia de los títulos en

cartera. No se han realizado adquisiciones de nuevos valores en el periodo. La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con la cuenta corriente del Depositario (CECA) y mediante repos.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
La sicav no ha utilizado DERIVADOS en mercados organizados como cobertura o como inversión. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado de cobertura medio ha sido 98,70%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.
La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La Sociedad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. ESTA SICAV PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% ENEMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUYELEVADO.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Durante el trimestre, los mercados se han mantenido planos en términos generales, puesto que la ligera caída en septiembre contrarresta los avances iniciales. En el plano económico, se ha producido un repunte en la tasa de crecimiento a pesar de las interrupciones en la cadena de suministro y el aumento de la inflación. Esto ha llevado a la Fed, principalmente, y también al BCE a anunciar una reducción del ritmo en el programa de compras. No obstante los elevados niveles de ahorro existentes, junto con el crecimiento de los salarios van a seguir apoyando al consumo y por tanto al crecimiento de beneficios. Esto debería seguir siendo un soporte para las bolsas por lo que se aprovechará cualquier corrección en los mercados para incrementar el riesgo en la sicav.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E69 - REPO|CECABANK|0,450|2021-07-02	EUR	0	0,00	1.936	3,36
ES0000012E69 - REPO|CECABANK|0,450|2021-10-01	EUR	4.000	5,44	0	0,00
ES0000012G00 - REPO|CECABANK|0,450|2021-07-02	EUR	0	0,00	1.936	3,36
ES0000012G42 - REPO|CECABANK|0,450|2021-07-02	EUR	0	0,00	1.936	3,36
ES0000012G42 - REPO|CECABANK|0,450|2021-10-01	EUR	4.000	5,44	0	0,00
ES00000123X3 - REPO|CECABANK|0,450|2021-07-02	EUR	0	0,00	1.936	3,36
ES0000012B70 - REPO|CECABANK|0,450|2021-10-01	EUR	4.000	5,44	0	0,00
ES0000012H58 - REPO|CECABANK|0,450|2021-07-02	EUR	0	0,00	1.940	3,37
ES00000126A4 - REPO|CECABANK|0,450|2021-10-01	EUR	4.000	5,44	0	0,00
ES00000127C8 - REPO|CECABANK|0,450|2021-10-01	EUR	4.000	5,44	0	0,00
ES00000128S2 - REPO|CECABANK|0,450|2021-10-01	EUR	4.000	5,44	0	0,00
ES00000128B8 - REPO|CECABANK|0,450|2021-07-02	EUR	0	0,00	1.936	3,36
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		24.000	32,63	11.620	20,17
TOTAL RENTA FIJA		24.000	32,63	11.620	20,17
ES0113211835 - Acciones|BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	3.875	5,27	3.543	6,15
ES0113900J37 - Acciones|BANCO SANTANDER	EUR	4.406	5,99	4.522	7,85
ES0124244E34 - Acciones|CORP.MAPFRE	EUR	1.483	2,02	1.402	2,43
ES0140609019 - Acciones|CAIXABANK	EUR	1.926	2,62	1.861	3,23
ES0130960018 - Acciones|ENAGAS	EUR	187	0,25	190	0,33
ES0142090317 - Acciones|OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	48	0,07	51	0,09
ES0173093024 - Acciones|RED ELECTRICA ESPAÑA	EUR	0	0,00	488	0,85
ES0173516115 - Acciones|REPSOL	EUR	2.224	3,02	4.083	7,09
ES0176252718 - Acciones|SOL MELIA	EUR	271	0,37	263	0,46
ES0178165017 - Acciones|TECNICAS REUNIDAS	EUR	283	0,38	368	0,64
ES0178430E18 - Acciones|TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	2.002	2,72	1.950	3,38
TOTAL RV COTIZADA		16.705	22,71	18.722	32,50
TOTAL RENTA VARIABLE		16.705	22,71	18.722	32,50
- Deposito|C/C UNICAJA BANCO|0,040|2021 11 12	EUR	8.201	11,15	8.202	14,24
- Deposito|C/C UNICAJA BANCO|0,040|2021 11 12	EUR	5.400	7,34	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		13.601	18,49	8.202	14,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		54.306	73,83	38.543	66,90
DE0005190003 - Acciones|BMW	EUR	1.490	2,03	1.608	2,79
FR0000120172 - Acciones|CARREFOUR	EUR	696	0,95	742	1,29
DE0005439004 - Acciones|CONTINENTAL AG	EUR	95	0,13	125	0,22
FR0000120644 - Acciones|DANONE	EUR	287	0,39	288	0,50
DE0005140008 - Acciones|DEUTSCHE BANK	EUR	1.339	1,82	1.333	2,31
DE000ENAG999 - Acciones|E.ON AG	EUR	3.406	4,63	3.144	5,46
FR0010242511 - Acciones|ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	204	0,28	216	0,38
IT0003132476 - Acciones|ENI SPA	EUR	2.693	3,66	2.395	4,16
FR0010208488 - Acciones|GDF SUEZ	EUR	2.673	3,63	2.723	4,73
FR0000130809 - Acciones|SOCIETE GENERALE	EUR	1.643	2,23	1.502	2,61
NL0014559478 - Acciones|TECHNIP	EUR	117	0,16	100	0,17
GB00BDSFG982 - Acciones|TECHNIP	EUR	283	0,38	327	0,57
FR0000120271 - Acciones|TOTALENERGIES SE	EUR	734	1,00	677	1,18
DE000VTSC017 - Acciones|VITESCO TECHNOLOGIES GROUP A	EUR	10	0,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		15.672	21,31	15.181	26,35
TOTAL RENTA VARIABLE		15.672	21,31	15.181	26,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.672	21,31	15.181	26,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		69.977	95,14	53.724	93,25

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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