

PRIVANDALUS INVERSIONES II, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3609

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 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: 25/03/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Renta Fija

Mixto Euro Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto por un 80% Bloomberg Barclays EuroAggregate Govt 1-3 years Total Return Index, 10% MSCI Europe Net Total Return y 10% MSCI World Net TR EUR, buscando el crecimiento del capital y gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 5% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

La Sociedad invertirá entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes no al grupo de la Gestora. Tendrá una exposición a renta variable inferior al 30%, y la suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área Euro más la exposición al riesgo de divisa no superará el 30%. En renta fija además de valores se incluirán depósitos a la vista o con vencimiento inferior a 1 año en entidades de crédito de la UE o países OCDE sujetos a supervisión prudencial de instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La SICAV diversificará su patrimonio en activos de renta variable y de renta fija, pretendiendo alcanzar la máxima rentabilidad posible en función del capital y del mercado, manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad que no estará vinculada a ningún índice de referencia. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos para la distribución de activos por tipo de emisor público/privado, ni por duración, ni por rating, ni por sector económico, ni por países, a excepción de los países emergentes, sobre los que su exposición máxima será del 10%. La inversión en activos de renta fija con calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Los criterios de inversión se ponderarán en función de las perspectivas de los mercados financieros. 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. En concreto, se prevé superar dicho porcentaje en España, sin perjuicio de que pueda ser en otros países. 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. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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 de la Sociedad 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 | 0,39 | 0,32 | 1,13 | 0,99 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,05 | -0,20 | -0,17 | -0,34 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación | 1.599.991,00 | 1.656.649,00 |
| Nº de accionistas | 244,00 | 255,00 |
| 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 | 20.184 | 12,6150 | 12,6143 | 14,0464 |
| 2021 | 25.727 | 14,0340 | 13,6623 | 14,1463 |
| 2020 | 28.827 | 13,7058 | 11,9491 | 13,8484 |
| 2019 | 35.969 | 13,6441 | 12,7060 | 13,6608 |

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 | 0,18 | | 0,18 | 0,52 | | 0,52 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,06 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 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 |
| | | | | | | | | |

| 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) | 0,98 | 0,33 | 0,32 | 0,32 | 0,34 | 1,34 | 1,31 | 1,29 | 1,24 |

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

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

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

| |
|--|
| |
|--|

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

| |
|--|
| |
|--|

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Agosto de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Agosto de 2022

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 | 17.899 | 88,68 | 18.208 | 86,11 |
| * Cartera interior | 1.886 | 9,34 | 1.905 | 9,01 |
| * Cartera exterior | 16.013 | 79,34 | 16.303 | 77,10 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.971 | 9,77 | 2.640 | 12,49 |
| (+/-) RESTO | 314 | 1,56 | 296 | 1,40 |
| TOTAL PATRIMONIO | 20.184 | 100,00 % | 21.145 | 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 período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 21.145 | 22.785 | 25.727 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -3,50 | -1,67 | -14,20 | 98,91 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -1,11 | -5,76 | -10,79 | -356,83 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,89 | -5,57 | -10,19 | -200,34 |
| + Intereses | 0,00 | 0,01 | 0,02 | -115,50 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,01 | 0,03 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,89 | -5,59 | -10,24 | -84,84 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,23 | -0,20 | -0,63 | -85,34 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,18 | -0,17 | -0,52 | -4,10 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,06 | -4,10 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 1,10 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,01 | -0,04 | 21,72 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -99,96 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,03 | -71,15 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,01 | 0,03 | 23,66 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -94,81 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 20.184 | 21.145 | 20.184 | |

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

3. Inversiones financieras

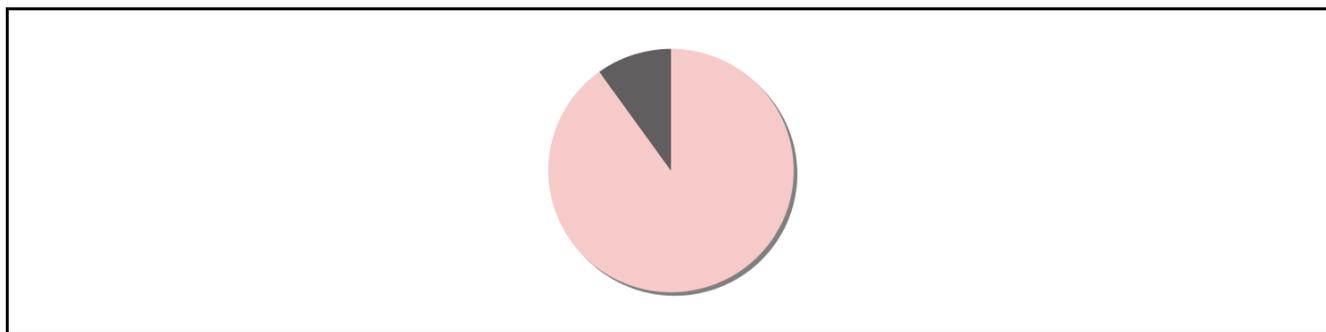
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL IIC | 1.886 | 9,34 | 1.905 | 9,01 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.886 | 9,34 | 1.905 | 9,01 |
| TOTAL IIC | 16.013 | 79,33 | 16.303 | 77,10 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 16.013 | 79,33 | 16.303 | 77,10 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 17.899 | 88,68 | 18.208 | 86,11 |

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | X | |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente de la sicav en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se ha generado un gasto de 207,41 euros.

h.1) Los gastos de liquidación que el depositario ha repercutido a la sicav por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo han sido de 0,16 euros.

h.2) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente de la sicav en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado un gasto de 32,11 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

Con bancos centrales me acuerdo, con bancos centrales me levanto, así podríamos describir la intensa actividad por parte de estos durante este trimestre con un objetivo en común: controlar los niveles de inflación.

Por su parte, nuestro Banco Central Europeo se ponía las pilas con dos subidas de tipos, una de 50 puntos básicos y una segunda histórica de 75 puntos básicos quedándose en el 1,25% tras revisar al alza las previsiones de inflación en 8,1% en 2022 y 5,5% en 2023 con un crecimiento del 3,1% en 2022 y del 0,99% para el 2023. Además, presentó la herramienta antifragementación 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%.

Evolución de la divisa

El dólar se ha apreciado frente a todas las divisas del G10. La mayor determinación y acción esperada por parte de la Fed, y el valor como activo refugio en un entorno recesivo, ha favorecido al billete verde frente al resto de pares. Así, el euro y la libra han caído en el período un -6,5% y -8,2% frente a la divisa americana, hasta los 0,98 y 1,117, respectivamente. Además, el yen japonés perdía terreno frente al dólar revalorizándose éste en un 6,65% cerrándose el par en niveles de 144.

Evolución de las materias primas

El barril de Brent y el West se devaluaron un -23% y -25% respectivamente en el tercer trimestre del año. Otras materias primas siguen la senda de la depreciación. Así, el aceite de palma, por ejemplo, cae un -22,6%, el aluminio un -11,6%, el níquel y el cobre un -7% cada uno. El oro, que no termina de definir su realidad actual como activo refugio, cede en el trimestre un -8%, penalizado por la revalorización del dólar. Únicamente el trigo, a pesar del conflicto bélico, cierra en positivo revalorizándose un +6,07%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en fondos de terceros y liquidez. La sicav ha reducido la exposición a RENTA VARIABLE en un 1% hasta el 17%. A nivel geográfico, la exposición se ha mantenido en fondos de renta variable europeos, en estrategias globales y, en menor medida, en emergentes. A nivel sectorial, el fondo se centra en diferentes temáticas buscando las tendencias de largo plazo y tratando que estén descorrelacionadas entre sí. En cuanto a RENTA FIJA, se ha incrementado la exposición un 7% para dejar la inversión al 52%. La inversión en renta fija ha sido diversificada, tanto geográficamente, como por vencimiento y calidad crediticia, si bien la principal exposición ha cambiado a deuda subordinada financiera seguida por crédito de alto rendimiento. El posicionamiento en GESTIÓN ALTERNATIVA ha se ha reducido en un 2,50% hasta el 21%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la sicav en el trimestre fue de -1,17%, inferior a su índice de referencia que bajó un -1,77%.

Esta diferencia se debe al mayor riesgo de crédito de la sicav frente al índice en la parte de renta fija y a la menor exposición a dólar. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de 1,45 y -0,51% respectivamente.

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo ascendía a 20.183.886,22 euros, lo que supone una variación del -17,81%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de accionistas, a fecha fin de periodo la SICAV cuenta con un total de 255 accionistas, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -7,94%. No aplica informar de la rentabilidad ya que la SICAV ha cambiado de política de inversión en el periodo. La SICAV obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del -9,48%: 0,05% por la inversión en contado, -9,13% por la inversión en IICs, 0,02% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros y -0,42% por gastos directos (Tabla 2.4.). Adicionalmente, la SICAV ha soportado gastos indirectos de 0,22% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo ha sido de 0,64%.

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

No aplica informar ya que las SICAV no constan en el cuadro comparativa.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el trimestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en fondos de terceros y, en menor medida, en renta fija directa y en liquidez. Las principales gestoras en las que la sicav estaba invertida a cierre del trimestre fueron Lazard (11,01%), BlackRock (7,19%) y Evli (5,96%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del trimestre era de 90,10%.

La sicav ha reducido la exposición a RENTA VARIABLE en cerca de un 1% hasta el 17% aproximadamente. Durante el trimestre se ha continuado con la reducción de exposición al mercado europeo puesto que la escalada del conflicto entre Rusia y Ucrania mantiene elevados los precios de la energía lo que reduce el poder de compra de los consumos a la vez que dificulta la continuidad de muchas industrias cuyos márgenes no pueden compensar el encarecimiento energético. Por tanto, las previsiones son que Europa va a tener una mayor desaceleración y una recuperación más lenta y tardía. Por otro lado, se incrementa la exposición a EE.UU. en las zonas que pueden ser suelo de mercado, alrededor de los 3.600 puntos del S&P 500. Adicionalmente, se ha cambiado exposición a sectorial con sesgo más growth por mercados emergentes que, históricamente tienen mejor comportamiento en escenarios de alta inflación pero bajando. A lo que se añade que China que es un mercado menos apalancado, está implementando políticas expansivas para estimular la economía frenada por la política de Covid cero para evitar la propagación de la enfermedad. La categoría en general ha restado -0,48% a la rentabilidad de la sicav en el periodo donde sólo la inversión en EE.UU. ha logrado acabar en positivo.

La sicav ha aumentado la exposición a RENTA FIJA en un 7,50% hasta el 52%. El ajuste de los mercados de renta fija ante la nueva situación de reducción de estímulos, principalmente a través de subidas de tipos de interés, ha sido especialmente rápida y profunda por lo que las valoraciones actuales, en las que el bono americano a 10 años se encuentra cercano al 4% (3,88%), ofrecen un atractivo binomio rentabilidad/riesgo y pensamos que empieza a ser buen momento para reducir fondos defensivos de retorno absoluto con baja volatilidad e ir incorporando fondos de renta fija a largo plazo, puesto que en momentos de subidas de tipos sufren más los plazos cortos, con rentabilidades atractivas en cartera. Así mismo incorporamos también un fondo de deuda china donde hay una gran demanda y se beneficia de la política expansiva del gobierno. La duración final de la cartera se encuentra en 2,28 años y la tir en 5,03%. La categoría ha restado -0,57%.

La sicav ha reducido la exposición a GESTIÓN ALTERNATIVA en un 2,5% hasta el 21% a través de la reducción de exposición a fondos de valor relativo de bonos, que han estado en cartera por su sesgo defensivo pero empezamos a ver valor en renta fija por lo que cambiamos levemente la asignación por categorías. Por otro lado, rebalanceamos la posición en el fondo de volatilidad a modo de coberturas para cubrir los riesgos de cola imprevistos en el escenario de incertidumbre actual. La categoría aporta a la rentabilidad del periodo +0,04%. La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con la cuenta corriente del Depositario (CECA).

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sicav no ha utilizado DERIVADOS en mercados organizados como cobertura o como inversión. No se han utilizado

derivados de mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado medio de cobertura ha sido 98,51% y el grado de apalancamiento medio de 29,61%. Esta última cifra recoge la exposición indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros) a derivados. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La SICAV ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Un Órgano de Seguimiento 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.

Dado que el día 18/08/2022 la CNMV verificó y registró la actualización del folleto incluyendo modificación de la política de inversión, no aplica informar de la volatilidad del fondo y de su índice de referencia como medida de riesgo. (Tabla 2.2a Medidas de 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 tercer trimestre, se ha visto un fuerte repunte en julio de los mercados pero que volvían a caer con fuerza en agosto y septiembre ante el mensaje inequívoco y unánime lanzado por el conjunto de bancos centrales que una desaceleración del crecimiento no los va a frenar en su endurecimiento monetario con la determinación de luchar contra la inflación. La pretensión de enfriar la demanda ya sea de consumo, de inversión pública o inversión privada, está provocando un encarecimiento del coste de la deuda que incide en el mercado inmobiliario vía hipotecas así como un mayor coste de capital para las compañías. Los datos macro por su parte siguen apuntando a una desaceleración global del crecimiento. Por otro lado, aunque las valoraciones de los mercados globales de renta variable están por debajo de sus medias de 25 años, éstas se basan en análisis actuales del consenso con un crecimiento positivo de los beneficios alrededor del 6%, principalmente procedente de las ventas inflactadas, pero parece difícil creer que, con unas condiciones financieras sustancialmente más duras y de menor crecimiento, los beneficios empresariales no se contraigan. Por tanto, puede que las cotizaciones de renta variable no hayan tocado fondo. Aprovecharemos las oportunidades del mercado

para seguir reduciendo el riesgo en renta variable mientras no se rompa la tendencia bajista. En renta fija, las valoraciones actuales recogen el escenario más adversos y determinados segmentos de deuda de calidad ofrecen ahora unas rentabilidades que consideramos como oportunidad para empezar a hacer cartera.

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 | 600 | 2,97 | 601 | 2,84 |
| ES0157638018 - Participaciones GAESCO GESTION | EUR | 303 | 1,50 | 314 | 1,49 |
| ES0131368013 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIC | EUR | 983 | 4,87 | 990 | 4,68 |
| TOTAL IIC | | 1.886 | 9,34 | 1.905 | 9,01 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.886 | 9,34 | 1.905 | 9,01 |
| LU1848873714 - Participaciones ABERDEEN | EUR | 257 | 1,27 | 0 | 0,00 |
| LU0272941112 - Participaciones CREDIT AGR.IND. | EUR | 818 | 4,05 | 563 | 2,66 |
| LU1720112173 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND | EUR | 510 | 2,53 | 506 | 2,39 |
| LU0658025209 - Participaciones AXA INVESTMENT | EUR | 597 | 2,96 | 595 | 2,81 |
| LU0171304719 - Participaciones BLACKROCK | EUR | 291 | 1,44 | 0 | 0,00 |
| LU0344046403 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG | EUR | 386 | 1,91 | 314 | 1,48 |
| FR0012088771 - Participaciones DEXIA CREDIT L.FR | EUR | 537 | 2,66 | 1.017 | 4,81 |
| LU0992631217 - Participaciones CARMIGNAC GESTION | EUR | 600 | 2,97 | 602 | 2,85 |
| LU1295556887 - Participaciones CAPITAL GROUP | EUR | 286 | 1,41 | 300 | 1,42 |
| LU1481181086 - Participaciones CAPITAL GROUP | EUR | 223 | 1,11 | 225 | 1,06 |
| LU1663931597 - Participaciones DWS INVESTMENT | EUR | 183 | 0,91 | 0 | 0,00 |
| LU2200112832 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA | EUR | 616 | 3,05 | 0 | 0,00 |
| LU0335993746 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA | EUR | 0 | 0,00 | 578 | 2,73 |
| FI4000364013 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT | EUR | 1.207 | 5,98 | 1.202 | 5,68 |
| IE00B7V30396 - Participaciones THAMES RIVER CAP. | EUR | 0 | 0,00 | 397 | 1,88 |
| LU0963540371 - Participaciones FIDELITY | EUR | 202 | 1,00 | 215 | 1,02 |
| LU0399027886 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST | EUR | 400 | 1,98 | 0 | 0,00 |
| LU0571101715 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT. | EUR | 276 | 1,37 | 907 | 4,29 |
| FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT. | EUR | 409 | 2,03 | 418 | 1,98 |
| IE00BYVQ9F29 - Participaciones BLACKROCK | EUR | 188 | 0,93 | 94 | 0,45 |
| IE00B5BMR087 - Participaciones BLACKROCK | EUR | 243 | 1,20 | 501 | 2,37 |
| IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACKROCK | EUR | 260 | 1,29 | 0 | 0,00 |
| IE00BQN1K901 - Participaciones BLACKROCK | EUR | 0 | 0,00 | 403 | 1,90 |
| IE00BP3QZB59 - Participaciones BLACKROCK | EUR | 0 | 0,00 | 219 | 1,04 |
| LU0490769915 - Participaciones JANUS HENDERSON | EUR | 943 | 4,67 | 951 | 4,50 |
| FR0013432143 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION | EUR | 643 | 3,18 | 629 | 2,97 |
| FR0013399789 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION | EUR | 785 | 3,89 | 785 | 3,71 |
| FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION | EUR | 805 | 3,99 | 826 | 3,91 |
| LU2063237791 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS | EUR | 1.036 | 5,13 | 1.035 | 4,89 |
| IE00B3LJV97 - Participaciones MAN GROUP PLC | EUR | 1.019 | 5,05 | 0 | 0,00 |
| IE00B441G979 - Participaciones BLACKROCK | EUR | 195 | 0,97 | 0 | 0,00 |
| LU1915690835 - Participaciones NORDEA | EUR | 539 | 2,67 | 544 | 2,57 |
| LU0539144625 - Participaciones NORDEA | EUR | 449 | 2,23 | 0 | 0,00 |
| LU1694214633 - Participaciones NORDEA | EUR | 0 | 0,00 | 482 | 2,28 |
| IE00BKDW9L67 - Participaciones PRINCIPAL FCIAL GLOBAL | EUR | 485 | 2,40 | 509 | 2,41 |
| LU0366533882 - Participaciones PICTET | EUR | 0 | 0,00 | 299 | 1,42 |
| IE00B0105X63 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADV.LTD | EUR | 303 | 1,50 | 321 | 1,52 |
| LU1629880342 - Participaciones ROBECO | EUR | 0 | 0,00 | 314 | 1,48 |
| LU2145462722 - Participaciones ROBECO | EUR | 322 | 1,60 | 309 | 1,46 |
| LU0224509561 - Participaciones SCHRODER | EUR | 0 | 0,00 | 242 | 1,15 |
| TOTAL IIC | | 16.013 | 79,33 | 16.303 | 77,10 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 16.013 | 79,33 | 16.303 | 77,10 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 17.899 | 88,68 | 18.208 | 86,11 |

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)

