

GRUPO INVERSOR FALLA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3367

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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: 5 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,07	0,22	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,42	-0,42	-0,49

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	3.773.493,00	3.767.586,00
Nº de accionistas	111,00	112,00
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	43.200	11,4483	10,5164	15,1134
2019	55.926	14,8441	13,4937	15,0115
2018	51.882	13,7799	13,5791	15,5632
2017	57.015	14,9127	13,6750	15,3649

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	0,00	0,06	0,06	0,00	0,06	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

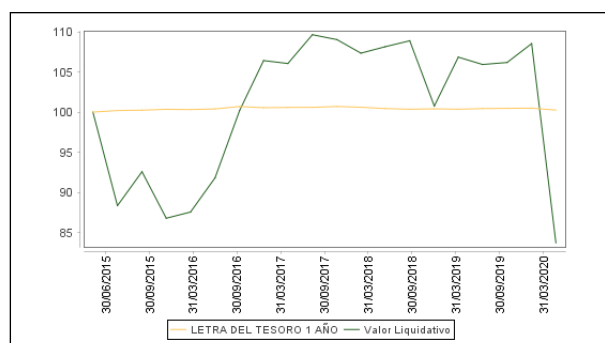
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-22,88	-22,88	2,21	0,24	-0,86	7,72	-7,60	8,82	-4,65

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,37	0,37	0,38	0,41

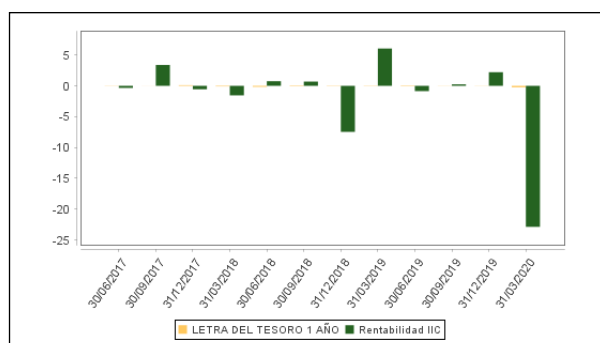
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	39.947	92,47	45.505	81,37
* Cartera interior	23.086	53,44	27.630	49,40
* Cartera exterior	16.858	39,02	17.874	31,96
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,01	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.893	6,70	10.082	18,03
(+/-) RESTO	360	0,83	340	0,61
TOTAL PATRIMONIO	43.200	100,00 %	55.926	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)	55.926	54.678	55.926	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,16	0,07	0,16	113,65
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-24,66	2,18	-24,66	-1.813,82
(+) Rendimientos de gestión	-24,58	2,28	-24,58	-1.596,64
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-47,96
+ Dividendos	0,05	0,48	0,05	-89,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-24,63	1,80	-24,63	-1.379,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-79,92
± 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	-0,08	-0,10	-0,08	-117,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,06	-7,85
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,52
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-83,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,48
+ 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	-99,48
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.200	55.926	43.200	

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

3. Inversiones financieras

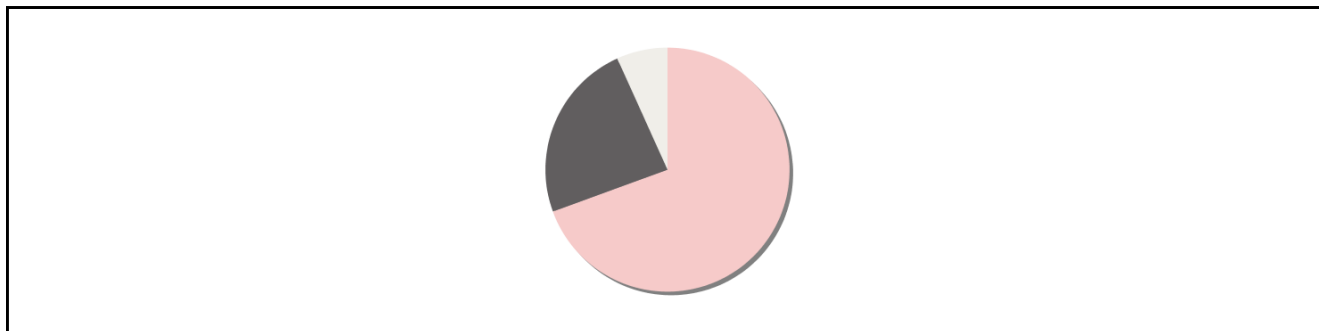
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	12.886	29,83	17.430	31,17
TOTAL RENTA VARIABLE	12.886	29,83	17.430	31,17
TOTAL DEPÓSITOS	10.200	23,61	10.200	18,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.086	53,44	27.630	49,40
TOTAL RV COTIZADA	16.858	39,02	17.874	31,96
TOTAL RENTA VARIABLE	16.858	39,02	17.874	31,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.858	39,02	17.874	31,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.944	92,46	45.504	81,36

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 29.064.174,27 euros que supone el 67,28% sobre el patrimonio de la IIC.

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 979,45 euros.

h.2) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable en las que ha actuado como intermediario durante el periodo de referencia han sido de 1,11 euros.

h.3) El volumen (en euros) de las operaciones de compra/venta de derechos que ha gestionado el Depositario y que el fondo ha realizado en el periodo ha sido 18,39 euros

h.4) 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 aplicable.

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.

El coronavirus Covid 19 ha centrado toda la atención este trimestre, habiendo eclipsado al resto de eventos y noticias. Se detectó por primera vez en la ciudad china de Wuhan en diciembre de 2019 aunque el 11 de marzo, cuando la Organización Mundial de la Salud (OMS) la declaró pandemia, había llegado ya a más de 100 países. El poder de propagación es tan elevado, que ha obligado a los gobiernos a parar en mayor o menor medida la actividad económica para impedir un pico agudo de infecciones, con el consiguiente colapso de los sistemas de salud, a la vez que proporciona tiempo para el desarrollo de un tratamiento efectivo y/o de una vacuna.

La consecuencia, una caída brusca de la actividad, la mayor desde la Gran Depresión de los años treinta. El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía global se contraerá un 3% en el 2020, más que en la crisis financiera de 2008 y 2009. Si bien, espera que la economía crezca en el 2021 un 5,8% a medida que la actividad se normalice, y ayudada por los estímulos extraordinarios de política fiscal y monetarios anunciados por gobiernos y Bancos Centrales.

A diferencia de lo que sucedió en el 2008 en materia de Política Monetaria, la respuesta de los Bancos Centrales ha sido rápida, coordinada, flexible y contundente. No se han limitado únicamente a bajar los tipos de interés, sino que han aprobado diferentes medidas de acciones coordinadas para inyectar liquidez y evitar problemas de solvencia. Entre estas

medidas destacan los programas de compras de activos anunciados tanto por el Banco Central Europeo como por la Fed por su magnitud y flexibilidad, tanto en el tiempo como en el tipo de activos a comprar, incluyendo entre los mismos incluso deuda corporativa.

En materia fiscal, los ministros de Economía y Finanzas del G7 se han comprometido a mantener las políticas expansivas durante tanto tiempo como sea necesario. Así, Estados Unidos aprobaba el mayor paquete de estímulo económico visto en la historia, más de 2.000 billones de dólares y Alemania su plan de gasto más exigente desde la Segunda Guerra Mundial. Por su parte, Bruselas congelaba las reglas fiscales del pacto de estabilidad para que los países de la Eurozona acometieran el gasto necesario para reactivar sus economías, y éstos han respondido con medidas que suponen entre un 12-16% de sus correspondientes PIB.

La reacción de los inversores a la pandemia fue un fuerte y brusco incremento de la aversión al riesgo, provocando caídas muy significativas en la práctica totalidad de los activos.

En renta fija, la deuda pública americana y alemana actuaron como activos refugio, estrechando frente a la ampliación experimentada por la deuda pública periférica y deuda corporativa. Los bonos americano y alemán a 10 años subieron en precio aproximadamente un 8% y un 1% respectivamente. Por el contrario, la prima de riesgo de España e Italia, países más afectados por el coronavirus, aumentó a 114 y 200 pb respectivamente frente a los bonos alemanes. En el ámbito del crédito, los diferenciales ampliaron en todas las categorías, aunque con un comportamiento mucho mejor del crédito de alta calidad (grado de inversión: +53 pb en euro y +68 pb en dólar) frente al de peor calidad (alta rentabilidad: +460 pb en euro y 489 pb en dólar).

En renta variable, los índices bursátiles corrigieron con fuerza, de manera vertical, y muy rápida. En cuatro semanas, desde los máximos del año, cayeron en media un -35%. La volatilidad se disparó, llevando al VIX desde niveles de 13 a cotizar por encima de 80 (máximos históricos). Si bien la última semana de marzo recuperaron buena parte de la caída y terminaron el trimestre con correcciones entre el -18% y -25%. Incluyendo dividendos, la Eurozona cayó un -25,3%, mercados emergentes -23,5%, Estados Unidos un -19,6%, y Japón un -17,6%. En España, la pequeña capitalización cedió un -24,1% haciéndolo mejor que la mediana y gran capitalización (Ibex), que cayeron un -30,4% y -28,6% respectivamente. Los sectores más defensivos, tales como consumo básico, utilities, telecomunicaciones y farmacia, junto a tecnología se comportaron mejor que los más cíclicos como financieros, autos, viajes y ocio y energía.

Si bien, la corrección de los mercados ha sido muy virulenta y vertical, desde los mínimos del 23 de marzo, estamos asistiendo a un rebote de los activos de riesgo. Se entiende, coincidiendo con nuestra visión, que el impacto económico se dará principalmente en los dos primeros trimestres del año, que se trata de un bache severo, pero no una recesión a largo plazo. Se considera que las medidas fiscales y de política monetaria implementadas ayudarán a que el crecimiento económico rebote y la disposición y flexibilidad de Bancos Centrales y gobiernos hacen pensar que si las medidas anunciadas hasta el momento no fueran suficientes, se anunciarán más, y que harán lo imposible para que sea así.

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 mantenido una exposición aproximada a renta variable del 65%. 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 Sicav no cuenta con índice de referencia.

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo ascendía a 43.200.210,73 euros, lo que supone una variación del -22,76%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de -0,89%. Adicionalmente, la SICAV ha soportado gastos indirectos de 0% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del semestre ha sido de 0,09%.

La Sicav obtuvo una RENTABILIDAD ponderada por patrimonio en el período del -24,66%: -24,58% por los resultados de la gestión y -0,08% por los gastos repercutidos a la sicav.

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

La sicav busca invertir el 100% de sus inversiones en renta variable europea. Actualmente no hay otros fondos con categoría Global dentro de la gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La sicav ha aumentado la exposición a RENTA VARIABLE hasta un 69,4% desde un 72% a cierre del trimestre anterior. Los principales valores en los que el fondo estaba invertido a cierre del periodo eran E.On (7,04%), Repsol (6,15%), Banco Santander (5,89%), Engie (4,75%), Eni (4,23%) y BBVA (4,03%).

Durante el trimestre, ha aprovechado la volatilidad habida en el mercado desde finales de febrero a raíz de la crisis del Covid-19 para incrementar posiciones ya existentes en la cartera y se han incluido cuatro posiciones nuevas: Deutsche Telekom, Credit Agricole, Muench. Rueckvers, ACS y RWE. Operaciones por un 3,31% en total de la cartera. Por otro lado, en el periodo se ha vendido sólo la posición en Bankinter (0,23%).

A final del período, la sicav mantiene posiciones con el Grupo Unicaja, en un depósito a un año (vencimiento 06/11/2020) al 0,08% por importe nominal de 10.200.000 euros, lo que supone un 23,80% del total de patrimonio a cierre del período. El peso superior al 20% ha sobrevenido por la caída del patrimonio como consecuencia del desplome bursátil. Se está a la espera de la normalización del mercado para ver en qué situación queda y entonces proceder a la regularización de la posición. La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, con la cuenta de Bankinter 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.

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.

A fin de periodo, la SICAV tenía más de un 20% en activos emitidos o avalados por Unicaja Banco (23, 62%) encontrándose dentro del plazo establecido reglamentariamente para la regularización del exceso.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La SICAV ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 39,92%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,56%.

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.

De cara al siguiente trimestre, nos enfrentamos a una situación de elevada incertidumbre en los mercados generada por la

crisis del Covid-19 en la que estamos inmersos y de la que todavía no se conoce el alcance del impacto económico negativo que va a generar en los diferentes países y regiones. Sin duda generará una crisis económica fuerte y la prolongación en el tiempo dependerá de la agilidad y facilidad de las compañías para acceder a liquidez que les puedan llevar a cumplir los compromisos a corto plazo y seguir con la actividad económica. Sin embargo, las caídas del mercado han sido muy elevadas para todos los tipos de activos y compañías, lo que genera oportunidades en segmentos que no se van a ver tan perjudicados. Las medidas de facilidad monetaria llevadas a cabo por los principales bancos centrales, así como las fiscales introducidas por los diferentes gobiernos, nos llevan a confiar en que los mercados de bonos han tenido una corrección en exceso y ofrecen valoraciones atractivas en este momento. En la cartera se buscará incrementar la calidad de las compañías que ofrecen actualmente buenas rentabilidades y mantendremos el perfil cauto en renta variable mientras las perspectivas de crecimiento no confirmen un cambio de tendencia.

Con la propagación del virus Covid19 fuera de China y la declaración de Pandemia, la practica totalidad de los activos experimentaron fuertes bajadas y, como suele suceder en estas situaciones, las volatilidades se dispararon, las correlaciones tendieron a uno y la iliquidez aumentó de manera muy considerable en la mayoría de los activos, aunque fue especialmente significativo en los mercados de renta fija, salvo en la deuda publica americana y, en menor medida, en la alemana. Esta situación se produjo de un modo muy brusco, alcanzando su máxima intensidad en la tercera semana de marzo, hasta que los bancos centrales reaccionaron anunciando medidas de apoyo muy relevantes.

Como consecuencia del incremento de la iliquidez, vimos que la horquilla del precio de los bonos (oferta y demanda) se ampliaba de manera importante, a la vez que resultaba difícil cruzar operaciones a los precios que reflejaban las pantallas. Por ello y con el fin de proteger el interés de los partícipes, el 18 de marzo se decidió valorar toda la cartera al precio de demanda (BID) para ajustar las valoraciones a la situación real del mercado. También como medida de prudencia, desde el ámbito de gestión, se decidió incrementar la liquidez de todos nuestros fondos, por encima del 5%. En cualquier caso, cabe mencionar que no se han experimentado reembolso importante por parte de los partícipes en ningún fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	478	1,11	499	0,89
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	313	0,73	0	0,00
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	0	0,00	126	0,23
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.740	4,03	2.516	4,50
ES0113900337 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	2.546	5,89	3.831	6,85
ES0124244E34 - Acciones CORP.MAPFRE	EUR	960	2,22	1.139	2,04
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	1.220	2,82	1.501	2,68
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	176	0,41	497	0,89
ES0130670112 - Acciones EMPR.NAL.ELECTRICIDAD	EUR	176	0,41	0	0,00
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SA	EUR	188	0,44	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	186	0,43	0	0,00
ES0142090317 - Acciones OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	34	0,08	61	0,11
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA ESPAÑA	EUR	321	0,74	259	0,46
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	2.656	6,15	4.324	7,73
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	164	0,38	111	0,20
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	171	0,39	347	0,62
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	1.558	3,61	2.218	3,97
TOTAL RV COTIZADA		12.886	29,83	17.430	31,17
TOTAL RENTA VARIABLE		12.886	29,83	17.430	31,17
- Depósito C/C UNICAJA BANCO 0,080 2020 11 06	EUR	10.200	23,61	10.200	18,24
TOTAL DEPÓSITOS		10.200	23,61	10.200	18,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.086	53,44	27.630	49,40
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	153	0,36	0	0,00
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	794	1,84	921	1,65
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	173	0,40	745	1,33
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	458	1,06	595	1,06
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	102	0,24	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	851	1,97	1.195	2,14
FR0000131104 - Acciones BANQUE NAT. DE PARIS	EUR	585	1,35	606	1,08
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	537	1,24	450	0,81
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	66	0,15	116	0,21
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGR.IND.	EUR	80	0,19	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	88	0,20	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLER BENZ AG	EUR	1.161	2,69	1.824	3,26
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	196	0,45	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	369	0,85	224	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	724	1,68	839	1,50
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	3.043	7,04	2.951	5,28
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	133	0,31	184	0,33
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	1.827	4,23	2.393	4,28
FR0010208488 - Acciones GDF SUEZ	EUR	2.052	4,75	2.705	4,84
DE0008430026 - Acciones MUNIC RE REGST.	EUR	161	0,37	0	0,00
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	274	0,63	0	0,00
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	777	1,80	0	0,00
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	409	0,95	336	0,60
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	207	0,48	124	0,22
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER S.A.	EUR	226	0,52	312	0,56
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	92	0,21	0	0,00
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	656	1,52	935	1,67
GB00BDSFG982 - Acciones TECHNIP	EUR	46	0,11	140	0,25
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA B	EUR	618	1,43	279	0,50
TOTAL RV COTIZADA		16.858	39,02	17.874	31,96
TOTAL RENTA VARIABLE		16.858	39,02	17.874	31,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.858	39,02	17.874	31,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.944	92,46	45.504	81,36

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)