

UNIFOND MIXTO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 1755

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 <https://www.unicajabanco.es/es/particulares/ahorro-e-inversion/fondos-de-inversion>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/03/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% Eurostoxx 50 Net Return EUR y 30% Bloomberg Barclays Series-E Spain Govt 1-5 Yr Bond Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invierte, directa o indirectamente (a través de IIC), entre 30% y 75% de su exposición total en renta variable, sin predeterminación de sectores o capitalización. El resto de la exposición total, se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin predeterminación de duración, ni rating mínimo en las emisiones o emisores (por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia).

El fondo podrá invertir en activos de baja liquidez.

Tanto para la renta fija como para la renta variable los emisores y mercados serán de países OCDE, principalmente del área euro.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición a riesgo divisa no podrá superar el 30% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,26	0,23	1,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,21	-0,09	-0,16

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	293.694,83	316.348,09	1.073,00	1.159,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	15.511	20.543	20.890	26.980
CLASE C	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	52,8138	64,9372	58,4328	68,0453
CLASE C	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,34		0,34	0,34		0,34	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-18,67	-18,67	1,99	0,26	0,34	11,13			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-8,65	12-03-2020	-8,65	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	5,97	24-03-2020	5,97	24-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,26	30,26	6,75	7,14	7,23	7,65			
Ibex-35	50,19	50,19	13,00	13,27	11,14	12,43			
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	0,22	0,15	0,25			
EUROSTOXX 50(70%)+BLOOMBERG BARCLAYS E SPAIN 1-5(30%)	33,26	33,26	8,66	9,82	8,72	9,02			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,92	9,92	6,61	7,31	8,16	6,61			

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

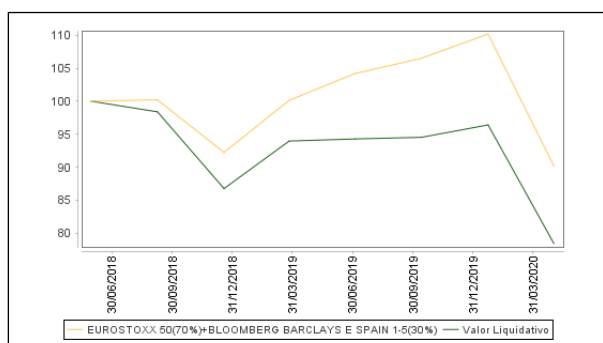
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,40	0,39	0,39	1,55	1,56	1,61	1,99

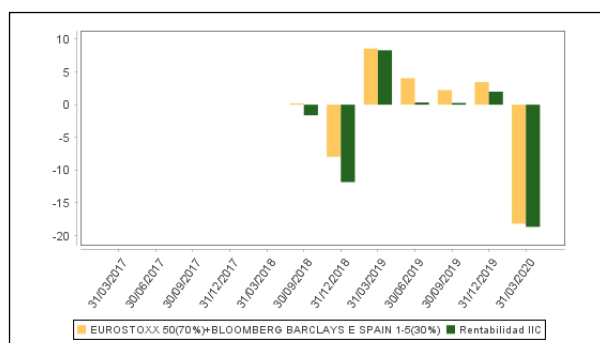
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Junio de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
EUROSTOXX 50(70%)+BLOOMBERG BARCLAYS E SPAIN 1-5(30%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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
Ratio total de gastos (iv)									

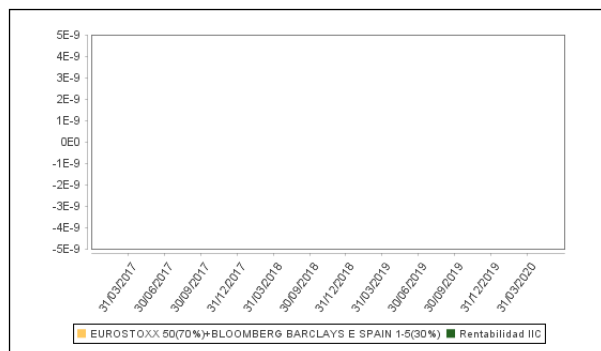
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Junio de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	575.827	23.613	-2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	451.413	14.332	-8
Renta Fija Mixta Internacional	217.489	4.978	-10
Renta Variable Mixta Euro	29.946	1.632	-16
Renta Variable Mixta Internacional	90.874	2.461	-14
Renta Variable Euro	67.608	4.504	-29
Renta Variable Internacional	66.582	3.898	-28
IIC de Gestión Pasiva(1)	153.761	5.823	-1
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.047.736	35.923	-1
Garantizado de Rendimiento Variable	508.112	19.758	-1
De Garantía Parcial	32.071	1.496	0
Retorno Absoluto	1.867.048	61.616	-7
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	134.685	5.841	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	5.243.151	185.875	-5,33

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.354	86,09	19.006	92,52
* Cartera interior	2.894	18,66	3.960	19,28
* Cartera exterior	10.452	67,38	15.032	73,17
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,05	14	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.682	10,84	1.367	6,65
(+/-) RESTO	475	3,06	170	0,83
TOTAL PATRIMONIO	15.511	100,00 %	20.543	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)	20.543	21.151	20.543	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,30	-4,88	-7,30	34,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-19,49	1,96	-19,49	199,62
(+) Rendimientos de gestión	-19,07	2,39	-19,07	-647,04
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	22,59
+ Dividendos	0,26	0,42	0,26	-42,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,48	-0,14	-0,48	215,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-18,24	2,58	-18,24	-736,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,61	-0,52	-0,61	6,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,04	-0,01	-112,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,43	-0,42	-51,05
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,34	-11,28
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-11,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-6,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-28,56

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	6,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	897,71
+ 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	897,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.511	20.543	15.511	

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

3. Inversiones financieras

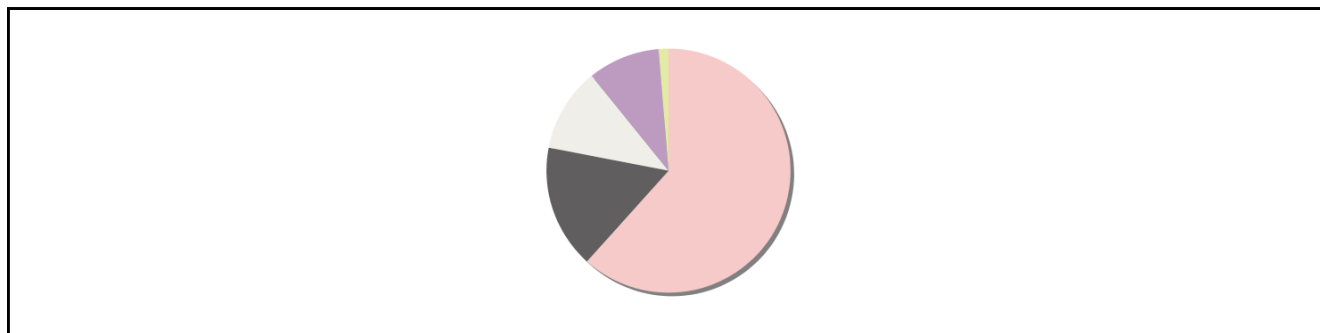
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.328	15,01	3.302	16,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	198	1,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.526	16,28	3.302	16,08
TOTAL RV COTIZADA	368	2,38	658	3,20
TOTAL RENTA VARIABLE	368	2,38	658	3,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.894	18,66	3.960	19,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.573	10,14	1.179	5,74
TOTAL RENTA FIJA	1.573	10,14	1.179	5,74
TOTAL RV COTIZADA	8.940	57,64	13.856	67,45
TOTAL RENTA VARIABLE	8.940	57,64	13.856	67,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.513	67,77	15.035	73,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.407	86,43	18.995	92,47

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra Opcion DJ EURO STOXX 50 10	1.674	Inversión
Total subyacente renta variable		1674	
TOTAL DERECHOS		1674	
DJ EURO STOXX 50	Compra Futuro DJ EURO STOXX 50 10	318	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 10	1.431	Inversión
Total subyacente renta variable		1749	
SPOT EUR GBP	Compra Futuro SPOT EUR GBP 125000	373	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		373	
TOTAL OBLIGACIONES		2122	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se han generado -280,43 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 172,57 euros h.2) Los gastos de liquidación que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo han sido de 229,88 euros. h.3) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 151,06 euros. h.4) Los gastos de gestión de garantías que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo han sido de 146,5 euros. h.5) El contravalor en EUR del importe de las operaciones de divisas que el fondo ha realizado con el depositario durante el periodo ha sido de 117.060,81 euros. No hay gastos asociados a las mismas. h.6) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de

operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No 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.

En divisa, el dólar se apreció frente a las principales monedas, cerrando el trimestre frente al euro en el 1,1031. En materias primas, el crudo se desplomó un 66% ante la caída de demanda y las fuertes diferencias entre los principales productores (Rusia y Arabia Saudí) para recortar la oferta. Por el contrario, destaca el buen comportamiento del oro que subió 4%, ganando atractivo en un entorno de bajos tipos de interés y fuerte volatilidad.

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.

En el trimestre, el fondo ha estado invertido en renta variable en media en un porcentaje entre el 66,69% y 70,28% a finales de marzo. En renta fija, el fondo estuvo invertido aproximadamente entre un 22,39% - 27,06% del patrimonio, principalmente en deuda pública española y de manera más residual en CCAA, deuda pública italiana y portuguesa. Asimismo, hemos ido diversificando la cartera incluyendo emisiones de bonos verdes en eléctricas y bancos principalmente, desde un 3,57% hasta un 7,74%. La duración se ha movido entre 0,78 y 0,89 años.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por el fondo en el trimestre, fue de -18,37%. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia 70% Eurostoxx 50 Price y 30% Bloomberg Barclays Series-E Spain Govt 1-5 Yr Bond Index) que se revalorizó -17,95%. El fondo lo hizo peor que su índice de referencia por el peor comportamiento de la renta fija y la comisión de gestión. La rentabilidad relativa máxima y la mínima en el período respecto a este índice fue: +1,05% y -1,75%, respectivamente. El active share a cierre del periodo era 59,30%. El Active Share mide hasta qué punto las posiciones de una cartera difieren de las de su Benchmark, cuanto mayor es el porcentaje más diferencia existe con la cartera del índice.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 15.511.143,18 euros, lo que supone una variación del -24,49%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes de dicha clase la variación durante el periodo ha sido de -7,42%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del -18,67%. El ratio de gastos del periodo ha sido de 0,39%.

El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del -19,49%: -18,45% por la inversión en contado y dividendos, -0,61% por la inversión en derivados, -0,01% por inversión en divisa y -0,42% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

El fondo lo hizo peor que la media de los otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Renta Variable Mixta Euro, que cayeron en media -16,49%. El peor comportamiento relativo se debe a la gestión del nivel de exposición en renta variable principalmente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en bonos de renta fija, en acciones de renta variable, futuros y liquidez.

En RENTA VARIABLE, la exposición osciló entre el 66,69% y 70,28%, habiendo finalizado el trimestre en un 70,28%.

Empezamos el año sobre ponderados frente al índice de referencia después de que se firmara en diciembre la primera fase del acuerdo comercial entre EEUU y China, Boris Johnson ganara las elecciones y se previera una salida del Reino Unido con acuerdo y esperando un rebote de la actividad manufacturera.

Si bien cuando se propagó el coronavirus Covid 19 de Asia a Europa, redujimos la exposición vendiendo futuros y contado para aumentar la liquidez para hacer frente a posibles reembolsos.

Tras la fuerte corrección experimentada por las bolsas, previendo un posible rebote, en niveles de 3000 del Eurostoxx50, aumentamos la exposición en un 5,5% a través de la compra de call precio ejercicio 3100. Para reducir el coste, puesto que la volatilidad era muy elevada, se vendió la put strike 2650.

A nivel sectorial, se incrementó el peso en sectores defensivos tales como inmobiliario, consumo básico y salud, invirtiendo en compañías con mejor momentum y mayor resistencia a las caídas. Conforme los gobiernos han ido aplicando medidas de estímulo, hemos ido aumentando el peso en renta variable, vendiendo coberturas, comprando derivados en Eurostoxx50 y acciones cíclicas. Estamos sustituyendo valores de mediana capitalización por otros más grandes y con balances más sólidos (sobre todo a nivel de deuda) por si la recuperación en Europa fuera más débil. Geográficamente, frente al índice, el fondo estuvo más invertido en los países del Benelux, nórdicos (Noruega y Suecia), Suiza e Irlanda. Por el contrario, estuvo infra ponderado en Alemania, Francia, España y Reino Unido. El fondo invirtió menos en Alemania y Francia por la desaceleración industrial y de consumo discrecional, impactando fuertemente en el sector autos, lujo y ocio. También se bajó la inversión en Reino Unido y España, por la incertidumbre política.

Sectorialmente el fondo terminó el período, con una mayor exposición frente al índice en comunicación, salud e inmobiliario, y con menor exposición al sector industrial, tecnología y consumo discrecional.

La renta variable aportó una rentabilidad del -18,67%: -17,35% por contado y -0,34% por derivados incluyendo los de cobertura de divisa. Frente al índice de referencia, el fondo ha perdido alfa principalmente en los sectores de consumo discrecional y no discrecional, tecnología e inmobiliario. A nivel de compañías, los mayores detractores de rentabilidad fueron Eurocommercial Properties, Shell, AB Inbev Airbus, Allianz, AXA, Bayer y Dufry, con pérdidas entre 0,50% y 0,90% y por el lado positivo, las mayores aportaciones vinieron de ACS, Galenica, Novo Nordisk, Roche, Flow Trades, Swiss Prime y PSP Swiss Property.

En RENTA FIJA el fondo estuvo invertido aproximadamente entre un 22,39%-27,06% del patrimonio. Se sigue primando la deuda pública frente a la deuda corporativa, por la mayor liquidez y spreads de compra/venta más reducidos en un entorno en el que las rentabilidades siguen siendo escasas para la incertidumbre existente, aunque han mejorado notablemente.

En deuda pública, se invirtió de manera mayoritaria en España y de manera más residual, en Italia y Portugal. Durante el primer trimestre, se continuó con la política de incluir en cartera bonos verdes de alta calidad crediticia con criterios Inversión Socialmente Responsable, representando este tipo de activo a cierre de trimestre, un 7,74% sobre el total de la cartera, siendo la mitad del sector financiero. Con los cambios realizados en cartera, la duración aumentó a 0,89 años desde 0,78 de finales del semestre anterior. La TIR ha pasado de -0,14% a 0,48%, pero ha sido fruto de la caída de precios de las emisiones. Para los tramos más cortos (vencimientos entre el 2019 al 2021) con tipos de interés más negativos, hemos comprado algún pagare, aunque con un peso poco relevante dado el escaso papel existente (1,31%), apostado más por los tramos medios tanto en soberanos como en corporativos.

Geográficamente, mantenemos la exposición a bonos soberanos periféricos con un sesgo claro a España: 15,33% en España y de manera más residual en bonos italianos 1,11% y un en Portugal 1,58%. En deuda privada incluimos también Países Bajos, Francia y EEUU. La renta fija aportó en el período -0,57% de rentabilidad: deuda corporativa -0,44%, italiana -0,007%, portuguesa -0,014% y -0,117% por las emisiones españolas. Por intereses, se ganó +0.01%.

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con la cuenta corriente del Depositario (CECA).

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utilizó DERIVADOS en mercados organizados como cobertura y como inversión, generando una rentabilidad positiva de -0,61%, no habiendo conseguido por tanto el objetivo del gestor. Los derivados utilizados fueron sobre índices de renta variable, índices sectoriales o sobre divisas. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 7,44%.

En exposición directa, a cierre de trimestre (Cuadro 3.3) el fondo tenía un importe nominal comprometido en derivados de Eurostoxx como inversión del 10,79% en la call comprada 3100, de 9,22% en la put vendida 2650. No obstante, ajustado por delta el compromiso aproximado es de 5,6%. Tenemos que tener en cuenta que son dos operaciones contrapuestas, en las que la put nos financia el coste de la compra de la call (alcista). Adicionalmente el fondo tenía futuros comprados sobre el Eurostoxx como inversión por un 2,05% sobre patrimonio y futuros comprados de euro/ libra por un 2,40% del patrimonio como cobertura. El grado de cobertura a cierre de trimestre fue de 97,60%.

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.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 30,26%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad del índice de referencia del fondo, para el mismo periodo, se ha situado en el 33,26% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,56%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

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.

Aunque vemos riesgos de corto plazo por la incertidumbre acerca de la fuerza y velocidad de la recuperación tras el parón productivo en casi todas las economías, pensamos que en medio plazo, se conseguirá evitar una recesión prolongada, habida cuenta de las ingentes cantidades de dinero emitidas y los avales estatales. Por ello estamos dando prioridad a la calidad y aunque perdamos parte de la subida, preferimos no hacer grandes apuestas todavía en los sectores más comprometidos. Asimismo tenemos fijados niveles de cobertura. Se mantendrá el peso de la renta fija mayoritariamente en soberanos. El fondo se gestionará activamente en base a cómo evolucionen los datos macro y micro, empleando principalmente futuros para no aumentar costes con la rotación de cartera.

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, de 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	%
ES0200002022 - Obligaciones ADIF ALTA VELOCIDAD 0,800 2023-07-	EUR	102	0,66	0	0,00
ES0000012A97 - Bonos TESORO PUBLICO 0,450 2022-10-31	EUR	402	2,59	405	1,97
ES0000012B62 - Obligaciones TESORO PUBLICO 0,350 2023-07-30	EUR	420	2,71	424	2,06
ES00000121G2 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,800 2024-01-31	EUR	356	2,30	460	2,24
ES00000122E5 - Bonos TESORO PUBLICO 4,650 2025-07-30	EUR	0	0,00	64	0,31
ES00000123C7 - Obligaciones TESORO PUBLICO 5,900 2026-07-30	EUR	0	0,00	56	0,27
ES00000123U9 - Bonos TESORO PUBLICO 5,400 2023-01-31	EUR	267	1,72	556	2,71
ES00000123X3 - Bonos TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	223	1,44	528	2,57
ES00000124W3 - Obligaciones TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	354	2,28	358	1,74
ES00000128O1 - Obligaciones TESORO PUBLICO 0,400 2022-04-30	EUR	203	1,31	453	2,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.328	15,01	3.302	16,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.328	15,01	3.302	16,08
ES0536463203 - Pagarés AUDAX RENOVABLES 1,047 2021-01-25	EUR	198	1,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		198	1,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.526	16,28	3.302	16,08
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	57	0,37	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	84	0,54	141	0,69
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	122	0,78	208	1,01
ES0105027009 - Acciones DISTRIB.INT. LOGISTA	EUR	105	0,68	145	0,71
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	0	0,00	163	0,80
TOTAL RV COTIZADA		368	2,38	658	3,20
TOTAL RENTA VARIABLE		368	2,38	658	3,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.894	18,66	3.960	19,28
PT0TEAOE0021 - Bonos PORTUGAL (ESTADO) 4,950 2023-10-25	EUR	237	1,53	240	1,17
IT0004801541 - Bonos ITALIA (ESTADO) 5,500 2022-09-01	EUR	168	1,09	174	0,85
XS2073787470 - Obligaciones ICO 0,000 2022-10-31	EUR	0	0,00	57	0,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		406	2,61	472	2,30
XS2001175657 - Bonos PHILIPS ELECTRONICS 0,500 2026-02-22	EUR	97	0,62	102	0,49
FR0013405537 - Bonos BNP 1,125 2024-08-28	EUR	97	0,63	104	0,50
XS1718393439 - Bonos NATURGY FINANCE BV 0,875 2025-02-15	EUR	100	0,65	0	0,00
XS1241581179 - Bonos TENNET HOLDING BV 0,875 2021-03-04	EUR	101	0,65	0	0,00
XS2067135421 - Bonos CREDIT AGR.IND. 0,375 2025-10-21	EUR	92	0,59	200	0,97
XS2068969067 - Bonos RABOBANK 0,250 2026-10-30	EUR	91	0,59	99	0,48
XS1580476759 - Bonos JOHNSON CONTROLS INT 1,000 2023-06-15	EUR	100	0,64	103	0,50
XS2081491727 - Bonos SERVICIOS MEDIO AMBI 0,815 2023-09-04	EUR	99	0,64	100	0,49
XS1890709774 - Bonos SUMITOMO MITSUI FINL 0,980 2023-10-09	EUR	97	0,63	0	0,00
XS1691909920 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,956 2024-10-16	EUR	96	0,62	0	0,00
XS1893621026 - Bonos ELECTRICIDAD PORTUGA 1,875 2025-10-13	EUR	103	0,66	0	0,00
XS1694219780 - Bonos SUMITOMO MITSUI FINL 0,934 2024-10-11	EUR	96	0,62	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.167	7,52	707	3,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.573	10,14	1.179	5,74
TOTAL RENTA FIJA		1.573	10,14	1.179	5,74
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	87	0,56	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	257	1,66	278	1,35
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG O/N	EUR	259	1,67	360	1,75
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	227	1,46	408	1,98
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	152	0,98	183	0,89
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	211	1,36	335	1,63
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	121	0,78	201	0,98
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	0	0,00	159	0,77
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	227	1,46	535	2,60
CH0015251710 - Acciones BANQUE CANTONALE VAUDOIS REG	CHF	0	0,00	168	0,82
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	93	0,60	208	1,01
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	115	0,74	163	0,79
CH0198251305 - Acciones COCA COLA	GBP	95	0,61	147	0,72
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	80	0,52	141	0,69
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	83	0,54	0	0,00
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGR.IND.	EUR	79	0,51	153	0,74
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	138	0,89	198	0,96
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	271	1,75	334	1,63
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	172	1,11	217	1,05
FR0000121725 - Acciones DASSAULT AVIATION	EUR	91	0,59	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	131	0,84	179	0,87
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	115	0,74	161	0,78
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG REG	CHF	49	0,31	153	0,74
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	119	0,77	120	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000235190 - Acciones EUROP.AERON.DEFENSE	EUR	104	0,67	228	1,11
BE0974313455 - Acciones ECONOMOM GROUP	EUR	0	0,00	121	0,59
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	141	0,91	211	1,03
FR0000121667 - Acciones ESSLOR INT.	EUR	100	0,65	188	0,91
NL0000288876 - Acciones EUROCOMMERCIAL PROPRTIE CV	EUR	50	0,32	141	0,68
NL0006294274 - Acciones EURONEXT NV	EUR	101	0,65	108	0,53
NL0012059018 - Acciones EXOR NV	EUR	100	0,64	147	0,71
NL0011279492 - Acciones FLOW TRADERS INSTIT.TRADING	EUR	193	1,25	128	0,62
DE0005773303 - Acciones FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	0	0,00	107	0,52
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL	EUR	138	0,89	204	0,99
CH0360674466 - Acciones GALENICA AG	CHF	0	0,00	165	0,80
IE0000669501 - Acciones GLANBIA PLC	EUR	142	0,91	147	0,72
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	92	0,60	153	0,75
IT0001250932 - Acciones HERA SPA	EUR	92	0,60	146	0,71
DE000A1PHFF7 - Acciones HUGO BOSS	EUR	0	0,00	116	0,56
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	86	0,56	0	0,00
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	56	0,36	0	0,00
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	0	0,00	133	0,65
DE000A2NB601 - Acciones JENOPTIK	EUR	84	0,54	170	0,83
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	148	0,96	183	0,89
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	0	0,00	104	0,50
LU0501835309 - Acciones L' OCCITANE	EUR	82	0,53	112	0,55
NO0003054108 - Acciones MARINE HARVEST	NOK	67	0,44	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUNIC RE REGST.	EUR	178	1,15	254	1,24
CH0038863350 - Acciones NESTLE S.A.	CHF	0	0,00	143	0,70
FI0009000681 - Acciones NOKIA	EUR	132	0,85	117	0,57
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	181	1,17	171	0,83
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	91	0,58	0	0,00
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	124	0,80	152	0,74
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	118	0,76	139	0,68
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	152	0,74
CH0018294154 - Acciones PSP SWISS PROPERTY	CHF	0	0,00	126	0,61
DE0006969603 - Acciones PUMA SE	EUR	0	0,00	145	0,71
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER	GBP	148	0,95	154	0,75
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	95	0,61	133	0,65
CH0012032048 - Acciones ROCHE DVD.RIGHT CERT.	CHF	156	1,00	152	0,74
FR0000031684 - Acciones ROTHSCHILD & CIE G.	EUR	100	0,64	138	0,67
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	165	1,06	265	1,29
IT0005252140 - Acciones SAIPEM SPA	EUR	0	0,00	196	0,95
US7960502018 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	168	1,08	194	0,94
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	226	1,45	462	2,25
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	233	1,50	273	1,33
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	195	1,26	294	1,43
IT0003153415 - Acciones SNAM RETE GAS (SRG)	EUR	144	0,93	161	0,78
FR0012757854 - Acciones SPIE SA	EUR	87	0,56	173	0,84
CH0012280076 - Acciones STRAUMANN HOLDING	CHF	54	0,35	0	0,00
CH0008038389 - Acciones SWISS PRIME SITE REG	CHF	0	0,00	121	0,59
SE0005190238 - Acciones TELE2 AB-B SHS	SEK	0	0,00	143	0,69
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	136	0,88	165	0,80
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA B	EUR	199	1,28	277	1,35
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL	EUR	43	0,27	116	0,56
NL0000388619 - Acciones UNILEVER PLC	EUR	113	0,73	0	0,00
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	0	0,00	144	0,70
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	115	0,74	152	0,74
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	119	0,77	197	0,96
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	117	0,76	126	0,61
DE0007472060 - Acciones WIRECARD AG	EUR	133	0,86	109	0,53
FR0011981968 - Acciones WORLDLINE SA	EUR	55	0,36	0	0,00
CA98462Y1007 - Acciones YAMANA GOLD INC	EUR	135	0,87	341	1,66
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO	EUR	90	0,58	0	0,00
CH0011075394 - Acciones ZURICH VERSICHERUNGS	CHF	144	0,93	162	0,79
TOTAL RV COTIZADA		8.940	57,64	13.856	67,45
TOTAL RENTA VARIABLE		8.940	57,64	13.856	67,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.513	67,77	15.035	73,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.407	86,43	18.995	92,47

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)

--