

FONDESPAÑA-DUERO GARANTIZADO RF IMPULSO, FI

Nº Registro CNMV: 4775

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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: 27/06/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 A 7.

Descripción general

Política de inversión: UNICAJA BANCO garantiza al fondo a vencimiento (12/03/2020) el 106,5% del valor liquidativo a 09/09/2014 (1,15% TAE para suscripciones a 09/09/14 mantenidas a vencimiento). La TAE dependerá de cuando suscriba.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,12	-0,13	-0,11

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 Participaciones	953.643,37	977.586,54
Nº de Partícipes	2.436	2.470
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	61.043	64,0099
2018	62.828	64,1245
2017	66.842	64,5529
2016	70.521	64,4370

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	0,19		0,19	0,38		0,38	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,18	-0,15	-0,07	-0,04	0,08	-0,66	0,18	1,22	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	27-12-2019	-0,07	03-01-2019	-1,84	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,03	24-12-2019	0,06	07-03-2019	1,12	30-05-2018

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,22	0,08	0,18	0,16	0,37	2,69	0,94	1,48	
Ibex-35	12,43	13,00	13,27	11,14	12,33	13,62	13,03	26,40	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,71	0,60	0,71	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,15	1,15	1,17	1,34	1,36	1,40	1,43	1,62	

(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.

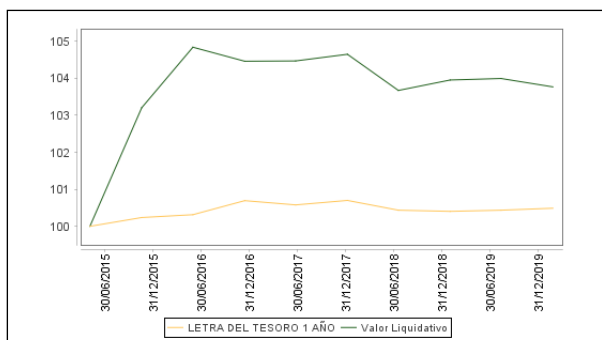
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,11	0,11	0,11	0,11	0,44	0,44	0,44	0,00

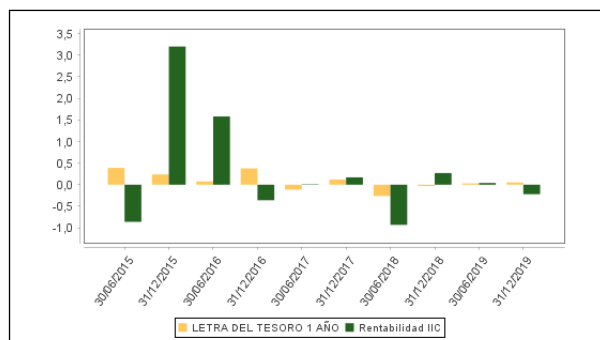
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	609.870	24.679	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	352.650	10.608	1
Renta Fija Mixta Internacional	195.258	4.208	2
Renta Variable Mixta Euro	33.188	1.741	2
Renta Variable Mixta Internacional	80.617	2.091	5
Renta Variable Euro	79.184	4.882	4
Renta Variable Internacional	68.789	3.828	6
IIC de Gestión Pasiva(1)	157.985	5.937	1
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.078.576	36.603	0
Garantizado de Rendimiento Variable	526.407	20.262	1
De Garantía Parcial	32.422	1.513	-1
Retorno Absoluto	1.966.072	63.999	1
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	152.747	6.200	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	5.333.766	186.551	0,80

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	53.893	88,29	55.705	88,83
* Cartera interior	17.540	28,73	18.766	29,92
* Cartera exterior	35.878	58,77	36.625	58,40
* Intereses de la cartera de inversión	476	0,78	313	0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.167	11,74	7.026	11,20
(+/-) RESTO	-18	-0,03	-19	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	61.043	100,00 %	62.712	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)	62.712	62.828	62.828	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,49	-0,22	-2,69	987,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,22	0,04	-0,17	38,03
(+) Rendimientos de gestión	0,00	0,25	0,27	45,26
+ Intereses	0,81	0,80	1,62	-0,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,81	-0,55	-1,35	45,57
± 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)	0,00	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	-0,22	-0,21	-0,44	-7,23
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,38	0,00
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,33
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	61.043	62.712	61.043	

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

3. Inversiones financieras

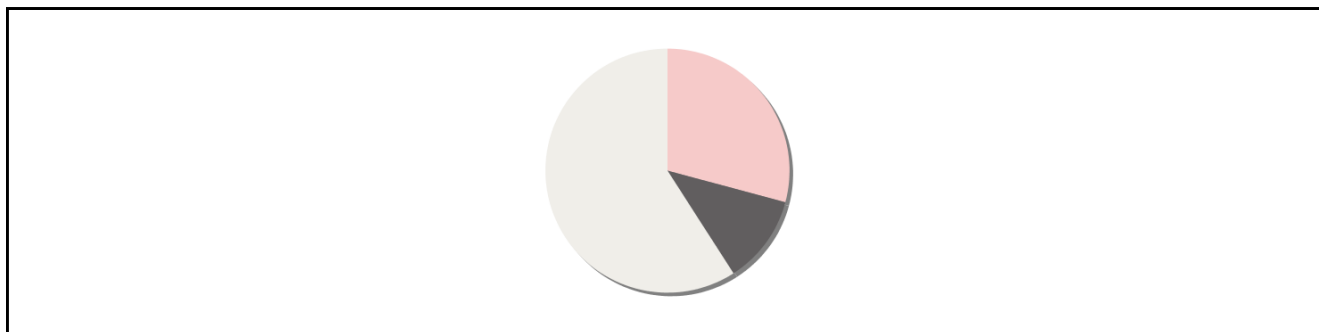
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.540	28,73	18.766	29,92
TOTAL RENTA FIJA	17.540	28,73	18.766	29,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.540	28,73	18.766	29,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.878	58,77	36.625	58,40
TOTAL RENTA FIJA	35.878	58,77	36.625	58,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.878	58,77	36.625	58,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.418	87,51	55.391	88,33

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 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

j) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A.U, comunicó en relación a todos los fondos de inversión que gestiona, que las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes, a partir de las 13:00 horas de los próximos días 24 y 31 de diciembre de 2019, se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil, en los términos establecidos en el folleto del fondo. La razón deriva del adelanto ocasional de la hora de cierre de los mercados financieros, en los días indicados

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 15.758,84 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 612,56 euros.

h.2) 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 segundo semestre ha tenido dos partes muy diferenciadas. Los tres primeros meses estuvieron muy marcados por el miedo a la guerra comercial, el Brexit y una desaceleración en la producción industrial mundial y una segunda mitad, en la que el optimismo se fue extendiendo y que culminó con el anuncio de un primer acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, pendiente de firma en enero y la victoria de Boris Johnson con una mayoría absoluta que permitirá poder culminar la salida de la Unión Europea en enero.

A pesar de este cambio en el sentimiento general, el período no estuvo exento de acontecimientos que puntualmente incrementaron la volatilidad, tales como levantamientos populares en diversos países latinoamericanos y tensiones entre EE.UU. e Irán.

A nivel económico, distintos organismos internacionales revisaron a la baja sus estimaciones de crecimiento mundial para el 2019, en media hasta el 3%. La incertidumbre en materia comercial provocó que la inversión empresarial se redujera de manera sustancial y que el sector manufacturero se debilitara frente al sector servicios.

Los Bancos Centrales siguieron manteniendo su protagonismo. La Fed bajó los tipos en EE.UU. una vez más (la tercera en el año) situándolos en niveles de 1.50-1.75%. La falta de liquidez en el mercado americano de repo hizo que el tipo llegara a alcanzar el 10%, obligando a la Fed a actuar e inyectar liquidez para que volvieran a niveles normales. En la

Eurozona, el Banco Central Europeo rebajó sus estimaciones de crecimiento e inflación para 2019 y 2020. Con el fin de estimular la economía puso en marcha un nuevo paquete de estímulos: bajó la facilidad de depósito en 10 pb hasta el -0,5%, comunicó medidas (tiering) para que los tipos negativos afecten en menor medida al sector bancario, reactivó el programa de compra de activos en 20 billones al mes sin especificar cuándo finalizará y mejoró las condiciones del TLTRO 3 para favorecer el crédito bancario elevándolo de 2 a 3 años.

Sin embargo, los inversores en Deuda Pública esperaban unas medidas por parte del BCE más agresivas que las que finalmente se comunicaron. Así, el bono a diez años alemán cerró el semestre con una rentabilidad de -29 pb después de haber llegado a mínimos históricos de -71 pb. En términos de prima de riesgo frente a Alemania, la de Italia llegó a situarse a niveles de 139 para cerrar el año en 160 puntos básicos y la de España se mantuvo aproximadamente en los mismos niveles que en junio, en torno a 65-70 pb. En el ámbito del crédito, la búsqueda de rentabilidad por parte del inversor ante este escenario de tipos negativos hizo que los spread estrecharan, subiendo en precio, haciéndolo mejor el crédito de peor calidad crediticia frente al grado de inversión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo de referencia, se ha mantenido la estructura de la cartera, con el objetivo de que el fondo cumpla con la garantía indicada en el folleto informativo.

c) Índice de referencia.

La letra del Tesoro registró durante el periodo una variación de 0,05%.

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

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 61.042.571,34 euros, lo que supone una variación del -2,66%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de -1,38%.

El fondo ha obtenido una rentabilidad del -0,22%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un -0,22%.

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

Los fondos de la misma vocación inversora gestionados por Unigest tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,33% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A 31 de diciembre de 2019 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 1,5%. Mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,18 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de -0,38%. Este dato refleja la rentabilidad, a la fecha de referencia de la información, que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría el fondo a futuro por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento.

La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y en segundo lugar, por los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera realizados como consecuencia de la evolución de los tipos de interés y del crédito de los emisores. Durante el periodo no ha habido descensos del rating que hayan afectado a la calidad crediticia de los títulos en cartera.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las posibles adquisiciones temporales de activos realizadas por el fondo han sido pactadas a un plazo inferior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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.

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.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El valor liquidativo actual del fondo es de 64,009852 euros y el valor liquidativo garantizado a vencimiento es de 63,936372 euros; por tanto, se encuentra por encima del valor garantizado a vencimiento en 0,07 euros por participación. De mantener la inversión hasta vencimiento, el partícipe obtendrá el valor liquidativo garantizado y por tanto, no incurrirá en ningún tipo de minusvalía. Adicionalmente, los reembolsos realizados antes del vencimiento de la garantía (12/03/2020), se les aplicará el valor liquidativo correspondiente al de la fecha de reembolso, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna y al que resultará aplicable una comisión de reembolso del 5%, tal y como se indica en el Folleto Informativo del fondo. La desviación en que incurriría frente al mantenimiento de la inversión a vencimiento a fecha actual sería del 100,11%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 0,22%, 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 0,25%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACION 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.

Los avances en la negociación comercial entre Estados Unidos y China, y unos datos económicos mejores de lo esperado, han permitido a los bancos centrales moderar sus acciones y minorar las expectativas de nuevas bajadas en los tipos de interés, a lo largo del próximo semestre. Además, las mejores perspectivas sobre el Brexit, han reducido la presión compradora sobre la curva alemana y los activos refugio europeos. En este contexto, los diferenciales de crédito han logrado reducirse, a pesar de la presión ejercida por la elevada actividad en mercado primario, que esperamos continúe a comienzos del 2020, y que aprovecharemos para diversificar y alargar la duración de nuestras carteras. Pese al buen tono, mantenemos una versión cauta sobre la evolución del mercado en los próximos meses, esperando nuevas tensiones en Italia, dudas sobre la capacidad de llevar a buen puerto la negociación entre la Unión Europea y el Reino

Unido, así como momentos de tensión entre Usa y China. En el segundo semestre, la prima de riesgo española se ha movido entre los 59,5 y los 83 puntos básicos, valorando que para el primer semestre del año trate de romper la barrera de los 50 puntos básicos, teniendo los 80 como techo, condicionada por la formación de un gobierno que convenza a los inversores internacionales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101396 - Bonos CMDAD DE MADRID 4,688 2020-03-12	EUR	17.540	28,73	18.766	29,92
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		17.540	28,73	18.766	29,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.540	28,73	18.766	29,92
TOTAL RENTA FIJA		17.540	28,73	18.766	29,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.540	28,73	18.766	29,92
IT0004536949 - Obligaciones ITALIA (ESTADO) 4,250 2020-03-01	EUR	35.878	58,77	36.625	58,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		35.878	58,77	36.625	58,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.878	58,77	36.625	58,40
TOTAL RENTA FIJA		35.878	58,77	36.625	58,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.878	58,77	36.625	58,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.418	87,51	55.391	88,33

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

Unigest SGIIC, SAU cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

1) Datos cuantitativos:

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a su personal en 2019 ha sido de 1.961.380 euros (salario bruto anual), correspondiendo 1.925.425 euros a la remuneración fija y 35.955 euros a la remuneración variable. El número total de empleados de la Sociedad a 31/12/2019 ha sido de 35 personas, de los cuales 5 han percibido algún tipo de remuneración variable. La alta dirección (1 empleado) ha recibido una retribución de 134.430 euros, de los que 129.597 euros corresponde a su retribución fija y 4.833 euros, a su retribución variable. El número de empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC es de 11 personas, los cuales han percibido una remuneración fija de 707.948 euros y 20.122 euros en retribución variable (2 empleados), siendo la remuneración total de este colectivo de 728.070 euros.

2) Datos cualitativos:

El método utilizado para el cálculo la remuneración total del personal identificado de Unigest se compone de una parte fija y otra variable debidamente equilibradas.

a) Retribución fija: La cuantía se pacta con cada profesional al tiempo de su reclutamiento y recoge su nivel de adecuación al puesto de trabajo.

b) Retribución Variable: Se establece en función del grado de cumplimiento de objetivos de empresa, comunes a todo el personal identificado, y de los objetivos individuales específicos para cada empleado, y con un límite máximo - para el equipo de gestión se fijan unos objetivos vinculados a la rentabilidad, riesgo y posicionamiento de los fondos frente a fondos comparables, en el caso de los responsables de los departamentos objetivos vinculados a la evolución de la compañía -. El componente variable de la retribución remunera, sin carácter consolidable y por los periodos de cómputo establecidos, los resultados alcanzados por el personal identificados.

Ningún responsable del los departamentos de control cuenta con remuneración variable ni vinculada a objetivos. Ningún empleado de la Sociedad cuenta con remuneración (ya sea fija o variable) ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

El periodo de medición de los objetivos es del año natural, comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de cada año. Si alguno de los empleados identificados prestase su trabajo durante un periodo inferior al año, su retribución variable será proporcional al periodo de tiempo efectivamente trabajado, siempre que éste sea superior a 182 días consecutivos. No ha habido ningún cambio en la política remunerativa con respecto al ejercicio anterior.

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

--