

## UNIFOND CARTERA DINÁMICA, FI

Nº Registro CNMV: 5029

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2018

**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:** BBB (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.unigest.eu](http://www.unigest.eu).

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

### Dirección

C/Titán, nº8 28045 Madrid - Teléfono:91 5313269

### Correo Electrónico

[attclienteunigest@grupounicaja.es](mailto:attclienteunigest@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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/07/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo es obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad inferior al 4,75% anual.

En condiciones actuales de mercado, la rentabilidad anual que se corresponde con la volatilidad objetivo del fondo es EONIA capitalizado 7 días+75 pb.

Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Invertirá, directa o indirectamente, en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, así como activos de baja liquidez). La exposición a riesgo divisa será del 0%-100%.

Podrá tener exposición, a través de índices financieros, a materias primas (máximo 10% de la exposición total) y a volatilidad de índices de renta variable de países OCDE (máximo 10% de la exposición total).

Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo emisor (público/privado), emisores/mercados (incluidos OCDE o emergentes, sin limitación) sectores, capitalización, duración media de cartera de renta fija o rating de emisiones/emisores (pudiendo ser toda la cartera de renta fija de baja calidad crediticia). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Para obtener rentabilidades absolutas en cualquier entorno de mercado (alcista/bajista) se usan técnicas de Gestión Alternativa: de forma directa, arbitraje-valor relativo (entre otros de convertibles), y de forma indirecta, además, long-short, estrategias carácter táctico, situaciones especiales y/o seguimiento de tendencias.

#### **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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,69	0,46	2,24	1,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	0,00	0,00

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	3.110.876,84	2.847.794,76
Nº de Partícipes	686	615
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	18.362	5,9026
2017	13.906	5,9895
2016	3.502	5,9239
2015		

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	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o 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
Rentabilidad IIC									

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 (%)	Acumulad o 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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,29	0,44	0,43	0,42	0,42	1,57	1,20		

(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 02 de Agosto 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	0	0	0
Monetario	180.888	7.068	0
Renta Fija Euro	226.216	7.785	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	556.014	19.845	0
Renta Fija Mixta Internacional	140.769	2.178	0
Renta Variable Mixta Euro	38.882	1.903	-1
Renta Variable Mixta Internacional	57.013	1.146	1
Renta Variable Euro	107.098	4.716	-1
Renta Variable Internacional	67.933	3.665	-1
IIC de Gestión Pasiva(1)	181.281	7.625	-1
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.296.439	46.102	-1
Garantizado de Rendimiento Variable	610.515	23.928	-1
De Garantía Parcial	34.835	1.581	-1
Retorno Absoluto	2.294.777	72.064	0
Global	62.723	3.214	0
<b>Total fondos</b>	<b>5.855.383</b>	<b>202.820</b>	<b>-0,30</b>

\*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 patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.332	88,94	14.496	86,33
* Cartera interior	339	1,85	787	4,69
* Cartera exterior	15.993	87,10	13.709	81,64
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.776	15,12	1.278	7,61
(+/-) RESTO	-746	-4,06	1.018	6,06
TOTAL PATRIMONIO	18.362	100,00 %	16.792	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.792	14.843	13.906	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,75	13,00	29,46	-22,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,10	-0,42	-1,43	-555,70
(+) Rendimientos de gestión	0,36	-0,18	-0,68	-827,08
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-402,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,36	-0,18	-0,68	-335,19
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-89,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,27	-0,84	285,80
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	15,75
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	15,75
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	253,20
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,09	-14,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,09	-14,42
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.362	16.792	18.362	

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

### 3. Inversiones financieras

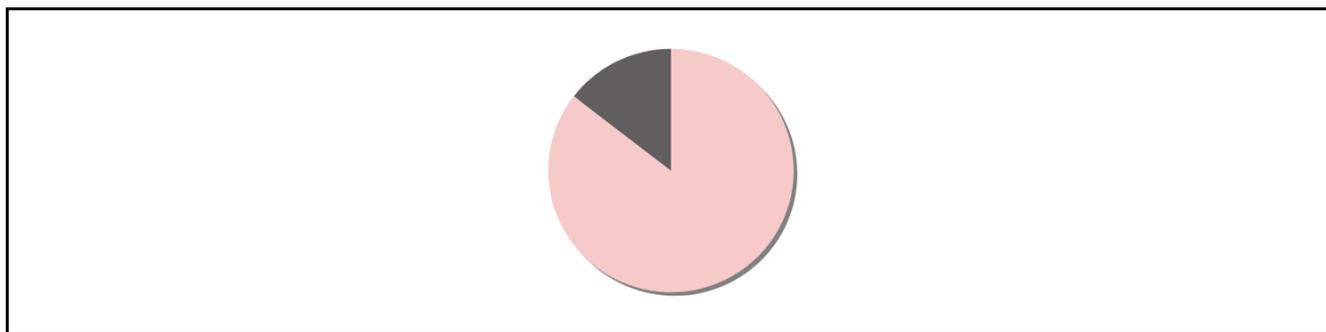
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	339	1,85	787	4,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	339	1,85	787	4,69
TOTAL IIC	15.993	87,10	13.709	81,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.993	87,10	13.709	81,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.332	88,94	14.496	86,33

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

h) La CNMV autorizó el 02/08/2018, a solicitud de UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto/DFI de UNIFOND CARTERA DINÁMICA, FI (nº registro 5029), al objeto de modificar su política de inversión, incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones así como establecer acuerdos de devolución de comisiones cobradas por la sociedad gestora a determinados partícipes.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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

h.1) 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.

h.2) La sociedad gestora cuenta con un procedimiento simplificado de autorización de otras operaciones vinculadas repetitivas no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con otra entidad del mismo grupo de la sociedad gestora o con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, contratación de repos, gastos de operativa EMIR, gastos por gestión de garantías, etc.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### Evolución de Mercados y Perspectivas

La atención del mercado estuvo centrada en el desarrollo de las negociaciones sobre comercio exterior de EEUU con el resto del mundo, las decisiones de las principales autoridades monetarias, los eventos políticos a nivel mundial -destacando la situación política de Italia-, y la debilidad de algunos mercados emergentes como Turquía y Argentina. En términos de comercio, EEUU empezó a aplicar aranceles sobre productos chinos en distintos tramos como herramienta de presión negociadora. De manera agregada, ha impuesto aranceles del 10% sobre 250 billones de USD, amenazando con incrementarlos al 25% y aplicarlo al conjunto de artículos importados de China si finalmente no llegan a un acuerdo. El gobierno chino respondió con aranceles a productos americanos sobre 110 billones de dólares pero manifestó que no iba a utilizar la devaluación de su divisa como arma negociadora. A la vez anunció un paquete de medidas para relanzar la demanda doméstica y contrarrestar los efectos negativos de la guerra comercial en su economía. Con quien sí llegó a un acuerdo comercial Estados Unidos fue con Méjico y Canadá. Con la Unión Europea sigue en conversaciones y con Japón las iniciarán próximamente.

En cuanto a Política Monetaria, en Septiembre, tal y como se esperaba, la Fed subió los tipos de interés 25 pb. No hubo cambios en las proyecciones de tipos de los miembros del FOMC, esperando una subida más para 2018, tres para 2019 y una para 2020. El Presidente de la Fed reiteró que las subidas de tipos graduales están ayudando a mantener la fortaleza económica de EEUU. El BCE no realizó cambios en su política monetaria y en su reunión de Septiembre confirmó que a partir de Octubre reducirán las compras de activos a la mitad y que en Diciembre finalizarán su programa de compras, salvo que los datos empeoren afectando a su objetivo de inflación. No se esperan subidas de tipos hasta como mínimo otoño de 2019. En cuanto a las previsiones para este año, se rebajó ligeramente la de crecimiento y se mantuvo la de

inflación. En Japón, los datos de inflación sorprendieron de nuevo a la baja y el Banco Central señaló que los tipos se mantendrán en niveles bajos por un periodo extenso de tiempo. En Agosto el Banco de Inglaterra subió los tipos 25 pb hasta el 0,75%, no descartó nuevas subidas y apuntó al Brexit como principal riesgo.

A nivel político, en Italia la atención estuvo centrada en la negociación de los presupuestos y el plan fiscal del gobierno italiano para ver si se ajustaba a las demandas de la UE. Finalmente el objetivo de déficit que se presentó para los presupuestos de 2019 fue 2,4%. A falta de publicarse las proyecciones macroeconómicas utilizadas para elaborar los presupuestos, este nivel no es compatible con lo exigido por la UE y además podría tener consecuencias negativas en la calificación crediticia del país; ya en el trimestre, la agencia Fitch rebajó a negativa la perspectiva de la calidad crediticia de Italia, aunque mantuvo la calificación en BBB. Respecto al Brexit, las negociaciones han continuado sin éxito, siendo uno de los principales escollos la falta de acuerdo sobre el tratamiento de la frontera de Irlanda. En España el Gobierno no planea convocar elecciones anticipadas incluso si no se alcanza un acuerdo respecto a los presupuestos. En Turquía la lira turca continuó depreciándose, lo que obligó al Banco Central de Turquía a anunciar medidas para controlar la divisa y dar estabilidad a los bancos, aunque dichas medidas tuvieron poco éxito. La calificación crediticia de Turquía fue rebajada un escalón por las principales agencias y el mercado penalizó a los bancos europeos más expuestos al país. En cuanto a Argentina, en Agosto subió los tipos de interés un 10% hasta el 60%, lo que no evitó que su divisa continuara viéndose penalizada. Además, el país pidió financiación al FMI.

Respecto a la evolución de los mercados, la Deuda Pública tuvo un mal comportamiento. El bono de gobierno español a 10 años empeoró su TIR desde 1,32% hasta 1,50% y el alemán desde 0,30% hasta 0,47%, arrastrado por los movimientos de los bonos americanos; la prima de riesgo española se movió en un rango de 90 a 114 pb. La TIR del bono de gobierno italiano a 10 años empeoró desde 2,68% hasta 3,15%, y la del bono a 2 años pasó de 0,69% a 1,03%, en un claro movimiento de aversión al riesgo por la situación política del país. En EEUU, la TIR del bono de gobierno a 10 años empeoró desde 2,86% hasta 3,06% y la del 2 años desde 2,53% hasta 2,82%, impulsada por buenos datos y las expectativas de subidas de tipos, que hicieron que la curva americana se aplanara. El crédito corporativo tuvo un buen comportamiento, destacando los bonos de alto rendimiento frente a los de grado de inversión, y el crédito americano frente al europeo. En el trimestre el dólar estadounidense se ha apreciado un 0,70% frente a las principales divisas mundiales y frente al euro un 0,68%, cruzándose el euro a 1,1604 usd a cierre de Septiembre; el petróleo cayó un 1,21% desde 74,15 usd/bl hasta 73,25 usd/bl.

En renta variable, las bolsas sufrieron una dicotomía entre el comportamiento muy positivo de las norteamericanas (7.20%) y japonesas (+8.14%) frente a los rendimientos discretos o negativos de las europeas (0.11%) y de los mercados emergentes (-2.02%). En Europa pesó el riesgo político referente a Italia y Reino Unido. Las tensiones comerciales y la incertidumbre en determinados países como Turquía, Venezuela, Argentina y Brasil lastraron por otra parte a las Bolsas emergentes. Sectorialmente, en EEUU el mejor comportamiento (en positivo) lo han tenido los sectores salud, industrial, tecnología y servicios de comunicación, mientras los más débiles (en negativo) fueron materiales, energía y el sector inmobiliario. En la zona euro (medidos a través del Eurostoxx600) los comportamientos más fuertes (en positivo) los tuvieron aseguradoras, salud, energía y bienes industriales y de servicios; los más débiles (en negativo) fueron distribución minorista, recursos básicos, telecomunicaciones y bancos.

En cuanto a la publicación de resultados, los beneficios empresariales del segundo trimestre mostraron un tono muy positivo en EEUU y más débil en la zona europea. De momento no está habiendo una rebaja importante de expectativas para el año 2018 por el tema de guerra comercial (mas allá de algunos profit warnings en algunos sectores concretos), aunque las expectativas para el año 2019 si están siendo más bajas.

Los próximos meses la atención continuará centrada en la evolución que sigan las tensiones comerciales entre EEUU y sus principales socios globales ?especialmente con China, por la importancia de sus economías a nivel mundial-, así como en la negociación de los presupuestos italianos y las medidas que apruebe el gobierno italiano. De cara a final de año, el mercado espera que la Fed suba una vez más los tipos de interés en 2018 y que lo haga en tres ocasiones en 2019, mientras que se espera que el BCE como pronto suba tipos en Septiembre de 2019. Cualquier cambio respecto a las expectativas de mercado puede provocar un aumento en la volatilidad de los mercados de renta fija, al igual que la publicación de datos que puedan anticipar esos cambios (inflación, crecimiento o empleo). Además, serán importantes las elecciones de Noviembre de EE.UU., en las que están en juego los puestos de la Cámara de Representantes, ahora en manos de los republicanos y la evolución de las negociaciones sobre el Brexit. En mercados emergentes destacamos las elecciones presidenciales brasileñas para el mes de Octubre y la evolución de Argentina y Turquía.

En renta fija, no esperamos que la prima de riesgo española estreche por debajo de los 80 puntos básicos, pudiendo llegar a los 130 si la situación política en Italia se agrava. Es de esperar que la deuda corporativa europea siga alejándose de los mínimos en los diferenciales de crédito alcanzados en Septiembre, toda vez que nos acercamos a la finalización de la acción compradora del BCE.

En cuanto a renta variable, creemos que si el riesgo geopolítico de Italia se minora en el cuarto trimestre y la macro europea da un pequeño impulso, las bolsas europeas podrían recogerlo positivamente, mientras las americanas estarían a los niveles de fin de trimestre correctamente valoradas. El riesgo del comercio EEUU-China, seguirá ahí hasta después de las elecciones de mid-term americanas, aunque creemos que los mercados dan por hecho que se encontrará un acuerdo aunque no de forma cercana.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 18.362.136,97 euros, lo que supone una variación del 9,35%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de 11,54%.

El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del 0,10%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,44% del patrimonio medio del periodo, de los cuales un 0,1% son gastos indirectos por la inversión en IIC subyacentes. Dicha rentabilidad es superior a la media de los fondos gestionados por la gestora que es un -0,30%. La diferencia se explica por la vocación inversora específica del fondo.

Por otra parte, la letra del Tesoro registró durante el mismo periodo una variación de -0,08%.

El fondo puede utilizar instrumentos derivados de mercados no organizados (OTC).

A lo largo del periodo de referencia del informe, en cuanto al uso de instrumentos derivados, el grado de cobertura medio ha sido del 101,64%.

El riesgo que mantiene el fondo con el Grupo Unicaja, tanto en activos de contado como en operaciones con derivados, a último día del periodo es un 13,12%.

El fondo ha tenido una volatilidad del 1,78%, 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 0,01%; indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

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

A 30 de septiembre de 2018 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 2%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

En el tercer trimestre de 2018 el fondo avanzó un +0,11%, ligeramente por encima de su objetivo de rentabilidad (EONIA + 0,75%) que subió un +0,10%. La diferencia máxima de rentabilidad frente a su objetivo en el periodo ha sido de +0,50% y la mínima de -0,49%. Las comisiones de gestión y depositaría imputadas al fondo en el período ascienden a 0,25% y 0,03%, respectivamente.

La rentabilidad media ponderada por patrimonio de su categoría, Retorno Absoluto, ha sido de 0,02% en el periodo. El mejor comportamiento relativo del fondo se ha debido, sobre todo, al buen comportamiento de las estrategias de valor relativo y de la renta variable global que han contribuido positivamente a la rentabilidad del fondo en el periodo.

Durante el periodo, el fondo ha estado invertido en una cartera diversificada, tanto geográficamente, como por tipo de activo, si bien el mayor peso ha estado concentrado en fondos de valor relativo, con el objetivo de beneficiarse de su descorrelación con los mercados. Asimismo, el fondo ha tenido exposición a fondos de renta fija flexible y multiactivo, buscando beneficiarse de las oportunidades que ciertos segmentos de la renta fija y la renta variable ofrecen a nivel mundial. Finalmente, la renta variable también ha tenido un peso significativo en la cartera durante el periodo, de forma directa a través de fondos de renta variable, y de forma indirecta, a través de fondos multiactivo y de bonos convertibles. El peso medio en fondos de renta variable se ha situado en el 13,93% (exposición mínima del 10,47% y máxima del 16,00% en el periodo).

A cierre del trimestre el fondo estaba invertido un 18,64% en renta fija -distribuida un 4,95% en renta fija flexible, un 8,93% en bonos convertibles y un 4,76% en crédito europeo de alta calidad- un 9,79% en fondos multiactivo, 39,78% en estrategias de valor relativo acciones, 4,73% en estrategias de valor relativo bonos y un 16% en renta variable global. El resto, 11,06%, estaba en liquidez.

Respecto a las operaciones realizadas en el trimestre, ha sido notable la reducción de la inversión en fondos multiactivo (-20,01%), con el objetivo de incrementar la posición en fondos de valor relativo (+11,9%), así como el peso directo en renta variable (+5,21%).

En lo referente a la renta fija, a lo largo de todo el periodo se ha mantenido una duración muy baja (0,27 a cierre de septiembre), con el objetivo de reducir la sensibilidad de la cartera a movimientos de tipos de interés. Dentro de la renta fija, incrementábamos la posición en fondos de bonos convertibles (+5,06%), esperando que puedan tener un comportamiento positivo en los próximos meses, dada su sensibilidad a la renta variable. En lo referente a la parte más conservadora de la cartera, a lo largo del trimestre incluíamos un fondo de renta fija de alta calidad con sesgo nórdico (+4,76%), cuyo comportamiento ha sido muy estable en el periodo.

Consideramos que las estrategias de valor relativo pueden comportarse favorablemente en el entorno de mercado actual, al ser capaces de beneficiarse de un incremento en la volatilidad y de una mayor dispersión del mercado al tomar posiciones cortas, es decir, de venta de aquellos activos cuyo precio crean que pueda bajar. Así, durante el trimestre se ha aumentado significativamente el peso en estrategias de valor relativo, sobre todo de acciones (+7,17%), aunque también de renta fija (+4,73%).

En lo referente a la renta variable, el peso ha sido bastante estable en el periodo, si bien se ha incrementado paulatinamente (+5,21%) en línea con la reducción paralela del peso en fondos multiactivo (-20,01%), aprovechando recortes del mercado. En general, ha primado la selección de compañías sobre la selección de áreas geográficas, por lo que la exposición se ha mantenido en fondos de renta variable globales. Indicar que si bien la exposición a renta variable en septiembre se situaba en el 16,00%, la exposición total ha sido superior teniendo en cuenta el posicionamiento que mantienen los fondos multiactivo en el activo y el peso en fondos de bonos convertibles (el peso total en renta variable se situaba en torno al 30,16% a cierre del trimestre).

En el tercer trimestre de 2018 el fondo avanzó un +0,11%, con la mayoría de las estrategias contribuyendo positivamente en el periodo si bien de forma contenida. Los mayores contribuidores de rentabilidad eran la renta variable global (+0,18%), la estrategia de valor relativo acciones (+0,14%), y los bonos convertibles (+0,06%). También contribuía positivamente, si bien en menor medida, la renta fija flexible (+0,03%). Solamente cerraban con caídas los fondos multiestrategia (-0,05%). La diferencia con la rentabilidad del fondo se debe a gastos y comisiones.

Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre de septiembre eran Man Group (13,21%), Blackrock (9,42%) y Natixis (6,40%). El total de inversión en fondos de inversión a la fecha era de 89% aproximadamente.

El fondo no ha tenido posición en derivados a lo largo del periodo. A cierre del trimestre, el compromiso medio en derivados del fondo ha sido del 54,70%. Este compromiso ha venido exclusivamente de la exposición indirecta vía inversión en otros fondos de terceros.

Nos encontramos al último trimestre del año sin grandes cambios respecto a la visión del trimestre anterior. A nivel de mercados, lo más significativo del último trimestre ha sido el mejor comportamiento de los mercados americanos frente a los europeos, y la debilidad de los mercados emergentes en un contexto de fortaleza del dólar y subidas de tipos de interés en EEUU. El crédito ha tenido un buen comportamiento en general.

Dadas las ajustadas valoraciones en el mercado de renta fija, y el inicio de los trámites hacia la normalización financiera por parte de los Bancos Centrales, en los próximos meses va a ser fundamental la diversificación y la gestión activa como vía de aportar valor en las carteras. Estaremos muy atentos a la evolución de la inflación ya que será fundamental para las decisiones que vayan tomando los Bancos Centrales, así como a la evolución de las tensiones comerciales entre EEUU y China por el efecto que podrían tener en la evolución del crecimiento mundial. Nuestra principal apuesta para los próximos meses se centrará en estrategias de retorno absoluto, por su capacidad de aportar valor en el entorno de mercado actual. Adicionalmente, seguiremos estudiando la posibilidad de retomar la inversión en estrategias alternativas.

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.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0182527038 - Participaciones CARTESIO	EUR	0	0,00	448	2,67
ES0165237035 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIC	EUR	339	1,85	339	2,02
<b>TOTAL IIC</b>		339	1,85	787	4,69
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		339	1,85	787	4,69
LU0866838229 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	708	3,86	550	3,27
LU0433182507 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	EUR	0	0,00	585	3,49
FR0010115295 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	EUR	0	0,00	426	2,54
LU1527607953 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	0	0,00	393	2,34
LU0212925753 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	585	3,48
LU0411704413 - Participaciones BLACKROCK	EUR	655	3,57	779	4,64
LU0725892466 - Participaciones BLACKROCK	EUR	883	4,81	0	0,00
LU0992627298 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	881	4,80	629	3,75
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	447	2,43	490	2,92
LU1263149731 - Participaciones DB PLATINUM	EUR	869	4,73	0	0,00
FR0010434019 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR SA	EUR	0	0,00	319	1,90
FR0010868174 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR SA	EUR	367	2,00	0	0,00
LU1331972494 - Participaciones ELEVA CAPITAL	EUR	892	4,86	0	0,00
FI0008812011 - Participaciones EVLV FUND MANAGEMENT	EUR	875	4,76	0	0,00
IE00B7V30396 - Participaciones THAMES RIVER CAP.	EUR	497	2,71	0	0,00
LU060515880 - Participaciones FIDELITY	EUR	421	2,29	0	0,00
LU1098665802 - Participaciones FRANKLIN TEMP. INV.	EUR	737	4,02	0	0,00
IE00BQXX3L90 - Participaciones GUINNESS ASSET MANAGEMENT	EUR	517	2,81	370	2,21
LU1097689365 - Participaciones INVESCO	EUR	576	3,14	570	3,39
FR0013185535 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	902	4,91	649	3,86
LU1582988561 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	672	4,00
IE00B3LJVG97 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	749	4,08	747	4,45
IE00BWBSFJ00 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	571	3,11	582	3,47
IE00BDRKT177 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	837	4,56	733	4,37
LU1511517010 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	315	1,72	523	3,12
FR0010929794 - Participaciones NATIXIS	EUR	569	3,10	566	3,37
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL GLOBALINV.	EUR	0	0,00	725	4,32
LU1055714379 - Participaciones PICTET	EUR	380	2,07	671	3,99
LU1433232698 - Participaciones PICTET	EUR	630	3,43	730	4,35
LU0935230671 - Participaciones NATIXIS	EUR	476	2,59	428	2,55
LU0570870567 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTM.	EUR	396	2,16	0	0,00
LU1132139814 - Participaciones UNI-GLOBAL	EUR	842	4,58	728	4,33
LU1551754515 - Participaciones VONTOBEL	EUR	0	0,00	259	1,54
<b>TOTAL IIC</b>		15.993	87,10	13.709	81,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		15.993	87,10	13.709	81,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		16.332	88,94	14.496	86,33

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.