

UNIFOND CARTERA DINÁMICA, FI

Nº Registro CNMV: 5029

Informe Semestral del Segundo Semestre 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:** 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: 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 de gestión 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	1,09	1,56	2,60	1,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	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	3.226.050,76	2.847.794,76
Nº de Partícipes	731	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	18.204	5,6428
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	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-4,40							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	10-10-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,66	31-10-2018				

(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 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		4,48							
Ibex-35		15,62							
Letra Tesoro 1 año		0,40							
EONIA CAPITALIZADO 7D		0,01							
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)	1,74	0,44	0,45	0,43	0,41	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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	179.106	6.960	0
Renta Fija Euro	222.411	7.652	-1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	560.276	20.250	-3
Renta Fija Mixta Internacional	151.145	2.480	-5
Renta Variable Mixta Euro	37.385	1.895	-12
Renta Variable Mixta Internacional	65.441	1.418	-8
Renta Variable Euro	83.141	4.700	-11
Renta Variable Internacional	66.031	3.751	-11
IIC de Gestión Pasiva(1)	178.831	7.577	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.219.696	43.153	0
Garantizado de Rendimiento Variable	604.054	23.837	-1
De Garantía Parcial	34.535	1.580	-1
Retorno Absoluto	2.215.614	70.699	-4
Global	62.294	3.203	-1
Total fondos	5.679.961	199.155	-2,44

*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	16.558	90,96	14.496	86,33
* Cartera interior	338	1,86	787	4,69

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	16.220	89,10	13.709	81,64
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.657	9,10	1.278	7,61
(+/-) RESTO	-12	-0,07	1.018	6,06
TOTAL PATRIMONIO	18.204	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	13.906	13.906	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,26	20,90	32,33	-28,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,48	-1,65	-6,42	-230,21
(+) Rendimientos de gestión	-3,97	-1,15	-5,40	-415,81
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-701,30
+ 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)	-3,97	-1,15	-5,40	318,82
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-33,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,57	-1,14	183,82
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	23,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	23,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	136,20
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,06	0,07	0,12	1,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,07	0,12	1,78
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.204	16.792	18.204	

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

3. Inversiones financieras

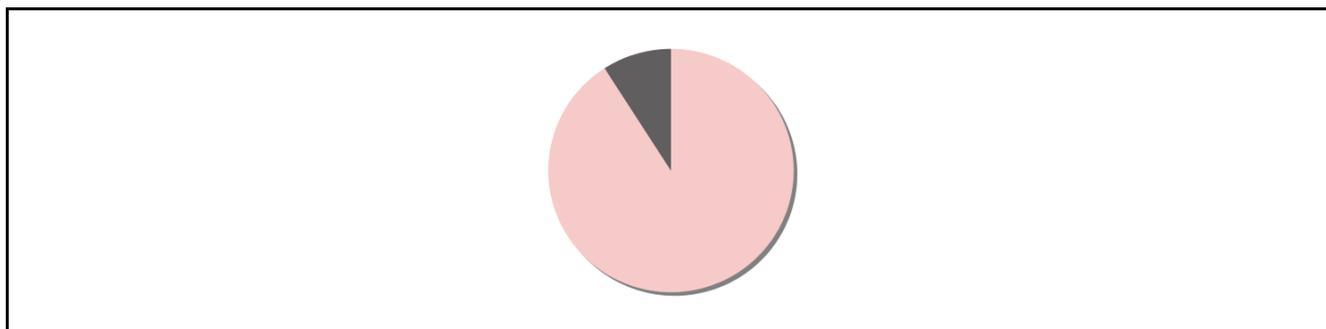
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	338	1,86	787	4,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	338	1,86	787	4,69
TOTAL IIC	16.220	89,10	13.709	81,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.220	89,10	13.709	81,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.558	90,96	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.

j) Como consecuencia del adelanto de la hora de cierre habitual de los mercados financieros los días 24 y 31 de diciembre de 2018, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por el partícipe esos dos días a partir de las 13:00 horas, se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil.

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

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 DEL MERCADO

Semestre caracterizado por el incremento de la volatilidad en los mercados como consecuencia de las tensiones comerciales de EEUU con el resto del mundo, especialmente con China, y las dudas sobre el crecimiento económico a nivel mundial. También generaron inestabilidad las negociaciones para que Reino Unido salga de la UE (Brexit) y las negociaciones del Presupuesto italiano entre el gobierno de este país y Bruselas. La Reserva Federal de ESTADOS UNIDOS subió los tipos en septiembre y en diciembre, provocando que los tipos de interés del tesoro americano en el de 2 años fuesen superiores a los de 5 años, lo cual podrá estar anticipando una futura recesión de la economía americana. Adicionalmente la Reserva Federal rebajó sus expectativas de subidas de tipos para 2019 a dos, desde tres, reconociendo cierta desaceleración. En la EUROZONA, el Banco Central Europeo confirmó que el programa de compra de activos finalizaría en Diciembre y recalcó que no habría una subida de tipos como mínimo hasta después de verano de 2019. En CHINA se anunciaron diversas medidas para contrarrestar los efectos de la guerra comercial y estimular la economía. Destaca la fuerte corrección del precio del crudo pese a que en diciembre la OPEP y Rusia acordaron un recorte de producción. La DEUDA PÚBLICA alemana y de EEUU tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Italia redujo la rentabilidad de su deuda respecto a Alemania en noviembre y diciembre, mientras que España la incrementó. La DEUDA PRIVADA tuvo un comportamiento negativo, con mayor castigo para los bonos de alto rendimiento que para los de grado de inversión. Los mercados de RENTA VARIABLE sufrieron severas correcciones en

el cuarto trimestre que llevó a todas las regiones a cerrar un segundo semestre muy negativo: -7,8% el S&P500,-9,7% el MSCI Emergentes, -10,3% el Nikkei, -11,3% el Ibex y -11,6% el Eurostoxx50 (todo en divisa local). Los sectores conservadores tuvieron mejor comportamiento que los cíclicos y financieros. Por otra parte, el dólar se apreció frente a las principales divisas, y el euro se depreció un 1,86% frente al USD, cerrando en 1,1467 EUR/USD.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 18.203.807,93 euros, lo que supone una variación del 8,41%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de 18,86%.

El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el período del -4,48%: -3,91% por la inversión en contado, 0% por la inversión en derivados y -0,57% por gastos directos (Tabla 2.4). La rentabilidad obtenida por el fondo en el semestre fue de -4,30%. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia (EONIA + 0,75%) que avanzaba +0,19%. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +0,50% y -5,07% respectivamente. Por el contrario, el fondo lo hizo mejor que la media de los otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Retorno Absoluto, que cayeron en media -4,05%. El peor comportamiento relativo se ha debido al mal comportamiento de los activos de riesgo durante el semestre, sobre todo de la renta variable global, el principal detractor de rentabilidad en el periodo.

El apartado GASTOS DIRECTOS, incluye principalmente la comisión de gestión y de depositaria. Adicionalmente, el fondo ha soportado gastos indirectos de 0,32% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del semestre ha sido de 0,89%.

Durante el período, el fondo no ha soportado gastos explícitos derivados del servicio de análisis. Si bien, además de los análisis internos realizados por Unigest SGIIC, se han estudiado los informes de mercado recibidos de aproximadamente 10 entidades, con el fin de reforzar el proceso de toma de decisiones de gestión.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido en otros fondos de terceros y liquidez. El fondo ha mantenido una inversión media del 85,25% en otros fondos de terceros. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del semestre fueron Man Group (11,75%), Natixis (8,21%) y Blackrock (6,89%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del semestre era de 90,96%.

El fondo ha mantenido una exposición aproximada a Renta FIJA del 15,76%, generando en el período una rentabilidad del -0,53%. A lo largo del periodo se incrementaba ligeramente la exposición en activos de renta fija, a partir de estrategias defensivas como vía gestionar la liquidez de la cartera. Concretamente, se incorporaba a la cartera exposición a crédito europeo de alta calidad crediticia a corto plazo y a titulaciones europeas debido a su alta calidad crediticia y a su tipo de interés flotante. La inversión en renta fija ha sido diversificada, tanto geográficamente, como por vencimiento y calidad crediticia, si bien el mayor peso ha estado concentrado en activos de renta fija europea de alta calidad a corto plazo. Asimismo, el fondo ha tenido exposición a fondos de renta fija flexible, buscando aumentar la diversificación y beneficiarse de las oportunidades que ciertos segmentos de la renta fija ofrecen a nivel mundial, y en bonos convertibles, buscando beneficiarse de la posible revalorización de la renta variable dada su alta correlación. Todas las estrategias de renta fija penalizaron a la evolución semestral, salvo la renta fija flexible, que contribuyó ligeramente en positivo. Los bonos convertibles fueron los mayores detractores de rentabilidad dentro de la renta fija. La duración de la cartera se ha mantenido muy baja en todo momento (0,28 a cierre de semestre), con el objetivo de reducir la sensibilidad de la cartera a movimientos de tipos de interés.

El fondo ha mantenido una exposición aproximada a Gestión Alternativa del 54,46%, generando en el período una rentabilidad del -1,38%. A lo largo del período se incrementaba sustancialmente el peso de la estrategia de valor relativo con el objetivo de rentabilizar la mayor dispersión del mercado, tanto de la renta fija, como sobre todo de la renta variable. Adicionalmente, en octubre se incorporaba a la cartera la estrategia de volatilidad con el objetivo de dar cobertura a la cartera y, adicionalmente, tratar de sacar beneficio del incremento de la volatilidad del mercado europeo dadas las incertidumbres políticas de la región. El peso en fondos multiactivo se reducía de forma significativa durante el periodo, con el objetivo de incrementar la exposición en otras estrategias alternativas. Todas las estrategias corrigieron, salvo la de volatilidad, no consiguiendo el objetivo con el que se habían incorporado en cartera que era la descorrelación a los mercados en las caídas. Concretamente, los fondos de valor relativo de renta variable y los fondos multiactivo fueron de los principales detractores de rentabilidad en el periodo.

El fondo ha mantenido una exposición aproximada a Renta VARIABLE del 15,02%, generando en el período una rentabilidad del -1,95%. El peso en fondos de renta variable se ha incrementado paulatinamente durante el periodo, en línea con la reducción paralela del peso en fondos multiactivo. 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. Asimismo, durante el periodo se ha diversificado la exposición a partir de la incorporación de estrategias más defensivas (mínima volatilidad, mínima varianza, dividendo, etc.). Indicar que si bien la exposición media a renta variable ha sido del 15,02%, la exposición total ha sido superior teniendo en cuenta el posicionamiento en fondos multiactivo y de bonos convertibles (el peso total en renta variable se ha situado en torno al 27% en el periodo).

El fondo no utilizó DERIVADOS de manera directa, ni en mercados organizados ni en mercados no organizados. No obstante, el grado de apalancamiento medio en el período ha sido de 52,65%. Esta cifra recoge la exposición indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros) a derivados.

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, con la cuenta corriente del Depositario (CECA) y mediante repos. El nivel de liquidez medio se ha situado aproximadamente en el 14,75%.

RIESGOS Y CUMPLIMIENTO NORMATIVO

El fondo ha tenido una volatilidad del 3,93%, que se utiliza como medida de riesgo; indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. El Fondo ha cambiado su política de inversión en 02/08/2018. Cumpliendo con la normativa, no se muestran datos en el cuadro 2.2 al no disponer de histórico suficiente con la nueva política.

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.

POLITICA REMUNERATIVA

Unigest SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Conforme a esta política: a) La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a su personal en 2018 ha sido de 1.578.911 euros, que se desglosa en 1.533.920 euros correspondientes a remuneración fija y 44.991 euros a remuneración variable. La plantilla media de la Sociedad Gestora durante 2018 ha sido de 35 empleados. b) Del importe de la remuneración total, 536.650 euros han sido percibidos por altos cargos y directores de departamento, y 353.729 euros por empleados cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgos de las IIC.

En el método utilizado para el cálculo la remuneración total del personal identificado de Unigest se compone de una parte fija y otra variable que estarán debidamente equilibradas, siendo para: 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. El componente variable de la retribución remunera, sin carácter consolidable y por los periodos de cómputo establecidos, los resultados alcanzados por el personal identificado. El periodo de medición de los objetivos será el 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.

PERSPECTIVAS FUTURAS

2019 comienza con mucha incertidumbre dado que los problemas del año previo siguen presentes en el año que comienza. En general, el principal miedo es el de una posible recesión mundial, a lo que se suman las incertidumbres políticas y geopolíticas, y la tensión comercial entre EEUU y China. Debido a los riesgos comentados, en los próximos meses será fundamental la diversificación y la gestión activa como vía de aportar valor en las carteras. En este sentido,

continuaremos manteniendo un importante peso en estrategias de gestión alternativa y, en la parte direccional de la cartera, mantendremos un posicionamiento cauto a partir de la inclusión de estrategias más defensivas.

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	338	1,86	339	2,02
TOTAL IIC		338	1,86	787	4,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		338	1,86	787	4,69
IE00BZ005F46 - Participaciones AEGON EUROPEAN	EUR	521	2,86	0	0,00
LU0866838229 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	0	0,00	550	3,27
LU0272941112 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	EUR	658	3,62	0	0,00
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	796	4,37	779	4,64
LU0725892466 - Participaciones BLACKROCK	EUR	459	2,52	0	0,00
LU0992627298 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	1.022	5,61	629	3,75
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	490	2,69	490	2,92
LU1572743505 - Participaciones DB PLATINUM	EUR	828	4,55	0	0,00
FR0010434019 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHUIQUIER SA	EUR	0	0,00	319	1,90
FR0010686174 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHUIQUIER SA	EUR	308	1,69	0	0,00
LU1331972494 - Participaciones ELEVA CAPITAL	EUR	674	3,70	0	0,00
FI0008812011 - Participaciones EVL FUND MANAGEMENT	EUR	866	4,76	0	0,00
IE00B7WC3B40 - Participaciones THAMES RIVER CAP.	EUR	486	2,67	0	0,00
LU0605515880 - Participaciones FIDELITY	EUR	583	3,20	0	0,00
LU1098665802 - Participaciones FRANKLIN TEMP. INV.	EUR	223	1,23	0	0,00
LU1438036433 - Participaciones GAM FUND MANAG.	EUR	612	3,36	0	0,00
IE00BQXX3L90 - Participaciones GUINNESS ASSET MANAGEMENT	EUR	438	2,40	370	2,21
LU1097689365 - Participaciones INVESCO	EUR	543	2,98	570	3,39
FR0013185535 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	534	2,93	649	3,86
LU1582988561 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	672	4,00
IE00B3LJVG97 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	748	4,11	747	4,45
IE00BWBSFJ00 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	557	3,06	582	3,47
IE00BDRKT177 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	834	4,58	733	4,37
IE00B566PZ63 - Participaciones P SCHOENFELD ASSET MANAGEMENT	EUR	457	2,51	0	0,00
LU1511517010 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	264	1,45	523	3,12
FR0010929794 - Participaciones NATIXIS	EUR	574	3,15	566	3,37
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL GLOBALINV.	EUR	0	0,00	725	4,32
LU1433232854 - Participaciones PICTET	EUR	612	3,36	0	0,00
LU1055714379 - Participaciones PICTET	EUR	0	0,00	671	3,99
LU1433232698 - Participaciones PICTET	EUR	0	0,00	730	4,35
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADV.LTD	EUR	401	2,20	0	0,00
LU0935230671 - Participaciones NATIXIS	EUR	920	5,05	428	2,55
LU0570870567 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTM.	EUR	333	1,83	0	0,00
LU1132139814 - Participaciones UNI-GLOBAL	EUR	480	2,64	728	4,33
LU1551754515 - Participaciones VONTOBEL	EUR	0	0,00	259	1,54
TOTAL IIC		16.220	89,10	13.709	81,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.220	89,10	13.709	81,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.558	90,96	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.