

UNIFOND SELECCION BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 5050

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** Baa2(Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.unicajabanco.es/es/particulares/ahorro-e-inversion/fondos-de-inversion>.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 95% MSCI Europe Minimum Volatility en Euros (MAEUVOE Index) y 5% Eonia Capitalizado 7 días.

El fondo invertirá un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de otras IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable de emisores/ mercados de países europeos, con inversiones de contado y derivados, seleccionando aquellos activos (no necesariamente han de formar parte del índice de referencia) que históricamente, tengan menor volatilidad que la renta variable europea. En renta variable no existirá predeterminación en cuanto a sectores, capitalización bursátil o divisas, pudiendo haber concentración geográfica o sectorial.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores y mercados OCDE, sin predeterminación en cuanto a duración media de la cartera de renta fija o al rating de emisiones/emisores (pudiendo estar toda la cartera en renta fija de baja calidad crediticia).

La exposición a riesgo divisa podrá ser del 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,00	0,05	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,25	-0,25	-0,21

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.462.616,29	1.567.507,68	570,00	609,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	9.333	9.659	9.003	5.109
CLASE C	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	6,3809	6,8683	5,8159	6,5154
CLASE C	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,83		0,83	1,65		1,65	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,10	2,37	1,29	10,59	-18,99	18,10			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,36	28-10-2020	-9,94	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,30	04-11-2020	5,85	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,84	12,15	12,82	18,47	35,33	7,81			
Ibex-35	34,37	25,95	21,33	32,70	50,19	12,43			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,18	0,12	0,58	0,63	0,18			
95% MSCI EUROPE MIN VOLAT + 5% EONIA CAPITALIZADO 7D	22,37	12,07	13,34	19,67	36,14	7,85			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,32	7,32	7,07	7,29	7,42	4,81			

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

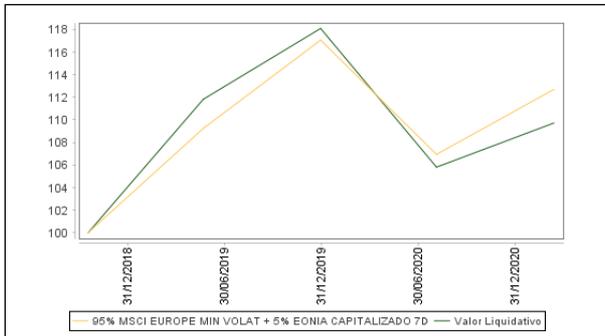
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,36	0,60	0,58	0,59	0,59	2,33	2,42	0,41	

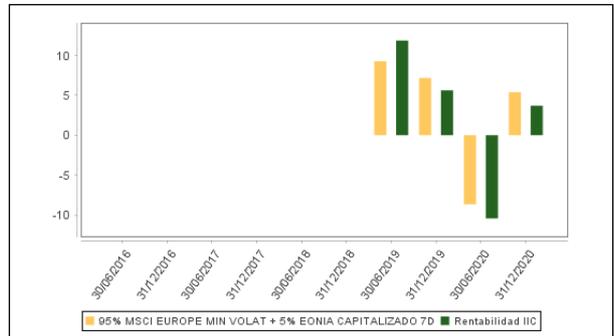
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo 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"

A) Individual CLASE C .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									
95% MSCI EUROPE MIN VOLAT + 5% EONIA CAPITALIZADO 7D									
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.

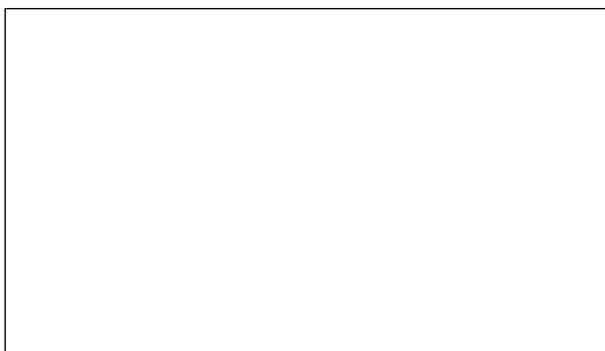
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

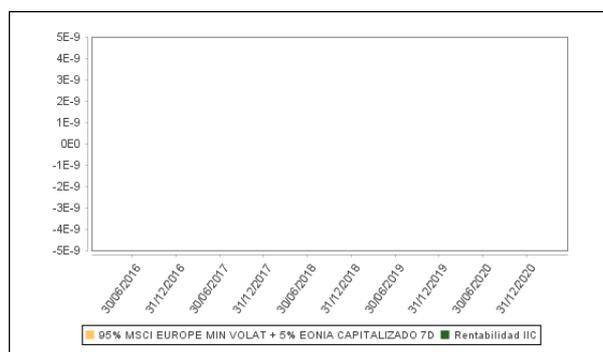
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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**
Renta Fija Euro	702.258	28.462	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	495.783	15.544	4
Renta Fija Mixta Internacional	218.197	5.216	5
Renta Variable Mixta Euro	27.480	1.544	8
Renta Variable Mixta Internacional	100.748	2.657	9
Renta Variable Euro	59.307	4.337	12
Renta Variable Internacional	62.361	3.831	12
IIC de Gestión Pasiva	150.886	5.671	2
Garantizado de Rendimiento Fijo	840.147	27.758	0
Garantizado de Rendimiento Variable	357.131	12.867	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	1.811.377	59.060	5
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	130.034	5.586	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	49.853	1.812	3
Total fondos	5.005.562	174.345	3,05

*Medias.

**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	8.719	93,42	7.849	81,37
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	8.719	93,42	7.849	81,37
* 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)	370	3,96	1.523	15,79
(+/-) RESTO	243	2,60	273	2,83
TOTAL PATRIMONIO	9.333	100,00 %	9.646	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.646	9.659	9.659	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,84	12,43	5,08	-158,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,57	-12,58	-8,56	-327,37
(+) Rendimientos de gestión	4,46	-11,78	-6,88	-301,50
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	-24,30
+ 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)	0,67	-1,93	-1,19	-136,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,80	-9,84	-5,67	-140,75
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,93	-1,87	26,26
- Comisión de gestión	-0,83	-0,82	-1,65	6,91
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	6,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-0,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	13,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,06	0,13	0,19	-52,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,13	0,19	-52,13
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.333	9.646	9.333	

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

3. Inversiones financieras

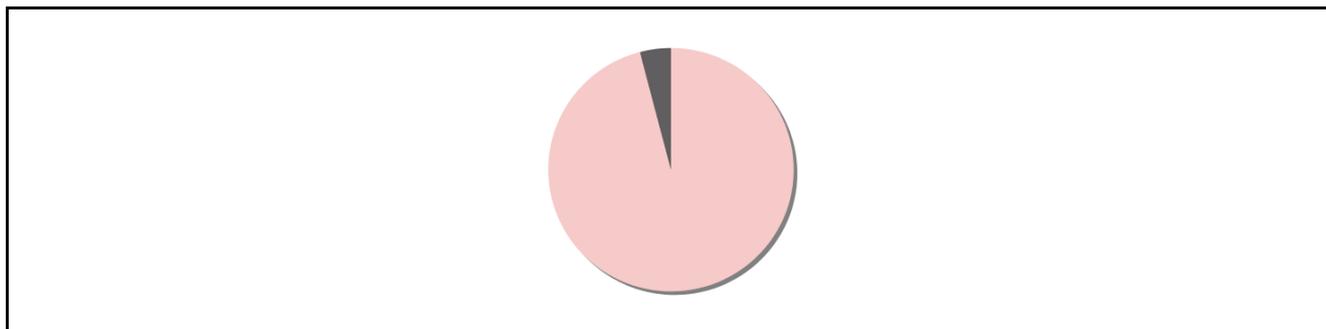
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	8.719	93,43	7.848	81,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.719	93,43	7.848	81,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.719	93,43	7.848	81,37

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra Futuro DJ EURO STOXX 50 10	1.052	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra Futuro DJ EURO STOXX 50 10	282	Inversión
Total subyacente renta variable		1334	
TOTAL OBLIGACIONES		1334	

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

UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A.U, comunicó como HECHO RELEVANTE el 23/12/2020, 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 2020, 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 -403,51 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 234,54 euros

h.2) Los gastos de liquidación que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo han sido de 91,35 euros.

h.3) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 302,88 euros.

h.4) Los gastos de gestión de garantías que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo han sido de 602,15 euros.

h.5) 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

Como viene sucediendo desde que comenzara el año, el coronavirus Covid 19 sigue centrando la atención de inversores y ciudadanos. Después de haber caído el Eurostoxx (y los mercados en general) en media entre un 30- 40% entre febrero y marzo, los mercados recuperaron la mayoría de las pérdidas durante la primavera, dejando a los índices a principios del segundo semestre a la espera de noticias relevantes para ver qué rumbo seguir. Consecuentemente, los selectivos (a excepción de los americanos que continuaron con su tendencia de recuperación) se movieron en una banda lateral estrecha hasta finales de octubre. La dinámica cambió a comienzos de noviembre, cuando se anunció la efectividad de Pfizer y otras dos vacunas contra el COVID (Moderna y AstraZeneca). Las bolsas tuvieron su mejor mes en más de 20 años, apoyando además a los sectores que más habían sufrido en la caída.

El 3 de noviembre se celebraron las elecciones americanas. Aunque se vieron envueltas en mucha polémica y se ha tardado casi 2 meses en reconocer la victoria de Biden, no se observó ninguna volatilidad en los mercados.

A nivel macro, el segundo semestre del año fue menos negativo de lo que se esperaba en la mayoría de países desarrollados. Los datos reales publicados han superado las expectativas de los analistas. En su informe semestral de perspectivas económicas publicado el martes 1 de diciembre, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) prevé que el PIB mundial caiga un 4,2% en el 2020 y el de la Eurozona un 7,5%. Argentina sufrirá la mayor recesión entre las 46 economías analizadas por este organismo, seguida de España, con una caída interanual del PIB del 12,9%. En el lado opuesto, se encuentra China. Será la única economía importante que crece en 2020, con un aumento estimado del 1,8%.

En política monetaria, tanto la Fed como el Banco Central Europeo en sus reuniones de diciembre, manifestaron que el panorama económico sigue incierto y que continuarán con los programas de compra de bonos anunciados, que mantendrán los tipos de interés en niveles mínimos durante mucho tiempo y que siguen siendo necesarias medidas de política fiscal adicionales de los gobiernos. El BCE sumó en su última reunión del año otros 500.000 millones de euros al Programa de Compras contra la Pandemia (PEPP) hasta un total de 1,85 billones y lo extendió hasta marzo de 2022. También anunció nuevas subasta de liquidez a largo plazo para la banca (TLTRO). La Fed por su parte decidió mantener la actual política monetaria tras mejorar sus perspectivas económicas, aunque prometió prolongar las compras de deuda por \$120.000 Mln el tiempo necesario hasta ver un progreso sustancial en el empleo y la inflación.

A nivel mercado, en renta variable, asistimos a un comportamiento dispar según regiones. Los mercados emergentes (+29,76%) superaron a los países desarrollados (+22,18%). Dentro de los países desarrollados, Estados Unidos lideró las subidas (S&P 500 +21,15% y Nasdaq +28,13%), y algunos de sus índices superaron los máximos anuales e históricos. En la Eurozona, el Eurostoxx 50 recuperó un +9,85% y el Ibx35 subió un 11,65%. En términos generales, los sectores que presentaron mejor comportamiento fueron recursos básicos, viajes y ocio, autos, industriales, lujo y bancos y los que peor, el sector de la salud, telecomunicaciones, servicios financieros y bienes personales y del hogar.

En divisa, el dólar se depreció frente a las principales monedas. Frente al euro corrigió un -8,74% cerrando el semestre en niveles de 1,2216. En materias primas, el precio del crudo se encareció desde 39,27 \$/ barril hasta los 48,52 \$/ barril. Por el último, destaca el buen comportamiento del oro que subió +6,59% hasta 1898 \$/ onza, ganando atractivo en un entorno de bajos tipos de interés y dólar débil.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y en menor porcentaje en derivados y liquidez.

El fondo ha mantenido una exposición aproximada a Renta Variable del 100%, invirtiendo en fondos de Mínima Volatilidad y Mínima Varianza y, en menor medida, en derivados de renta variable europea y fondos tradicionales de renta variable europea menos volátiles que el índice europeo. Sin embargo, en noviembre, con varias farmacéuticas (Pfizer, Moderna y Astrazeneka) publicando la alta efectividad de su vacuna en fase III, se incrementó el peso en renta variable europea porque con la rotación sectorial hacia el value, la Mínima Volatilidad y Mínima Varianza en relativo se quedaron atrás. A finales de año, los fondos de mínima volatilidad representaban en cartera un 33% del patrimonio, los de mínima varianza un 37%, los fondos tradicionales de renta variable europea un 22% y los derivados sobre el Eurostoxx50 un 14%.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida por el fondo en el semestre fue de 3,66%. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia, MSCI Eur Min Vol (95%) + Eonia Cap (5%), que subió un +5,36%. Esta diferencia a favor del índice, se debe principalmente al mal comportamiento de determinados fondos enfocados en Mínima Varianza como el fondo de Natixis y el de Oddo. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fueron de +0,49% y -2,17%,

respectivamente. El fondo al final del periodo tenía un porcentaje de Active Share de 100,00%. El Active Share mide hasta qué punto las posiciones de una cartera difieren de la del índice de referencia. Cuanto mayor es el porcentaje más diferencia existe con la cartera del índice. El fondo tuvo un coeficiente de determinación del 97,38%, el cuál mide el grado de correlación con el índice de referencia, siendo 0% correlación nula, y 100% una correlación total.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 9.332.811,25 euros, lo que supone una variación del -3,24%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo el fondo cuenta con un total de 570 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -6,40%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 3,66%. Adicionalmente, la clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,25% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del trimestre para la clase A ha sido de 1,18%.

El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 3,57%: 0,67% por la inversión en derivados, 3,79% por la inversión en IICs, 0,06% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros y -0,95% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

El fondo lo hizo peor que la media de los otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Renta Variable Internacional, que subieron en media 11,93%. El comportamiento relativo se debe al peor comportamiento de los sectores defensivos en la recuperación, sectores en los que invierte de manera mayoritaria este tipo de estrategia.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y en menor porcentaje en derivados y liquidez. El fondo ha mantenido una exposición a Bolsa en media del 100%, siendo el total de inversión a finales del período del 107%: en fondos de terceros un 93% y en futuros de renta variable europea un 14%. Las principales gestoras en las que el Fondo estaba invertido a cierre del semestre fueron Oddo (14,56%), Natixis (12,68%) y Fidelity (12,63%).

El fondo ha mantenido una exposición media en el período a fondos de Mínima Volatilidad del 37%, bajando el peso respecto al semestre anterior, generando en el período una rentabilidad de +2,13%. Así, en el período, se deshizo un fondo de baja volatilidad para incrementar el peso en un fondo de Mínima Varianza y dejar un peso similar ambas estrategias. Adicionalmente, a finales de año, se vendió el fondo de Uniglobal a favor de incrementar el peso en renta variable europea tradicional.

El fondo ha invertido en media en el período un 35% en fondos de Mínima Varianza, manteniendo el peso respecto al período anterior, generando en el período una rentabilidad de +1,64%. Esta tipología de activos invierte en valores que hayan sido castigados y puedan volver a su media histórica.

Adicionalmente, se incrementó el peso en renta variable europea tradicional incorporando un fondo europeo que invierte en valores de crecimiento con alta calidad, y futuros del Eurostoxx 50. Aportando esta estrategia, fondos y derivados más tradicionales de renta variable europea, un +1,10%.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo utilizó DERIVADOS en mercados organizados como inversión, generando una rentabilidad positiva de +0,67%, consiguiendo por tanto el objetivo del gestor. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 11,29%. Esta cifra recoge tanto la exposición directa como la exposición indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros) a derivados. En exposición directa, a cierre de semestre (Cuadro 3.3) el fondo tenía futuros comprados sobre el Eurostoxx 50 por un 14% del patrimonio como inversión. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,48%. 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.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con

procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La Sociedad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 21,84%, 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 22,37% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,44%. 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

La sociedad gestora ejercita los derechos inherentes a los valores de la cartera del Fondo en todos los casos, cumpliendo con lo que se establece en la normativa vigente, así como en los casos de existencia de prima de asistencia a Junta; el voto en la Junta de Accionistas correspondiente se delega en la Entidad o persona en quien delegue sus votos la Entidad depositaria de los vehículos gestionados.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Durante el año 2020, el Fondo no ha soportado gastos por el servicio de análisis financiero sobre inversiones. El importe presupuestado por dicho concepto para el año 2021 asciende a 0,003% del patrimonio a 31/12/2020.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra visión sobre el mercado sigue siendo positiva. Si bien es cierto que el número de contagios de Covid-19 ha aumentado de manera significativa a nivel global tras el período navideño y que la distribución de las vacunas está siendo más lenta de lo esperado y deseado, mientras que las economías cuentan, como parece que así va a ser, con el apoyo en materia de política monetaria de los Bancos Centrales y fiscal de los gobiernos, los activos de riesgo pueden seguir soportados. Adicionalmente con el acuerdo sobre el Brexit y con la toma de posesión de Biden el 20 de enero, se reduce el riesgo geopolítico. Si bien, el riesgo de un incremento de impuestos a las grandes compañías americanas así como la posible reducción de las ayudas monetarias de los Bancos Centrales por mejora de la economía, puede aumentar la volatilidad de los mercados. Sin embargo, estos riesgos no los contemplamos para el corto plazo, si no para años venideros. De cara al próximo trimestre, la idea es mantener el nivel de exposición actual.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1681041627 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	EUR	824	8,83	781	8,10
DE000DWS2SF4 - Participaciones DWS INVESTMENT	EUR	974	10,44	915	9,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B7TRTL43 - Participaciones EI STURDZA FUNDS PLC	EUR	1.017	10,90	0	0,00
LU0348529958 - Participaciones FIDELITY	EUR	1.180	12,64	0	0,00
LU0348529875 - Participaciones FIDELITY	EUR	0	0,00	748	7,76
IE00B86MWN23 - Participaciones BLACKROCK	EUR	513	5,50	0	0,00
LU0935229152 - Participaciones NATIXIS	EUR	1.184	12,68	1.146	11,88
FR0011570613 - Participaciones ODDO MERITEN ASSET MANAGEMENT	EUR	1.359	14,56	1.297	13,45
LU0599612842 - Participaciones NATIXIS	EUR	904	9,69	473	4,90
LU0312333569 - Participaciones ROBECO	EUR	764	8,18	725	7,52
LU0456116986 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	0	0,00	766	7,94
IE00BFTWP510 - Participaciones SSGA FUNDS MENT INC	EUR	0	0,00	353	3,66
LU0929189636 - Participaciones UNI-GLOBAL	EUR	0	0,00	642	6,66
TOTAL IIC		8.719	93,43	7.848	81,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.719	93,43	7.848	81,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.719	93,43	7.848	81,37

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 2020 ha sido de 2.322.656,61 euros (salario bruto anual), correspondiendo 2.189.828 euros a la remuneración fija y 132.829 euros a la remuneración variable. El número total de empleados de la Sociedad a 31/12/2020 ha sido de 36 personas, de los cuales 12 han percibido algún tipo de remuneración variable. La alta dirección (2 empleados) han recibido una retribución de 230.109 euros, de los que 191.728 euros corresponde a su retribución fija y 38.381 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 10 personas, los cuales han percibido una remuneración fija de 854.100 euros y 122.329 euros en retribución variable (10 empleados), siendo la remuneración total de este colectivo de 976.429 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 de 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)

