

UNIFOND VALOR RELATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 5048

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.

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

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:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado sujeto a un objetivo de volatilidad inferior al 5% anual.

Se busca obtener rentabilidades positivas con independencia del entorno de mercado (alcista/bajista), mediante técnicas de gestión alternativa, utilizando de forma directa o indirecta, principalmente estrategias de valor relativo/arbitraje de renta variable que tratan de neutralizar el riesgo de mercado, compensando posiciones compradas/vendidas. Adicionalmente, se podrán utilizar estrategias direccionales de seguimiento de tendencias de hasta el 10% tanto al alza (posición larga/comprada) como a la baja (posición corta/vendida).

El fondo tiene exposición, directa o indirecta, a renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente índices bursátiles y/o sectoriales o valores de emisores/mercados OCDE o países emergentes sin limitación.

Residualmente invertirá en renta fija, para gestionar la liquidez, pudiendo invertir en renta fija pública/privada de emisores/mercados OCDE en euros (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones con al menos media calidad (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating de España en cada momento, con duración media de la cartera entre 0-3 años.

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

El riesgo divisa será del 0-30% 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,04	0,11	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-3,95	-2,82	-4,24	-4,39

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	1.186.597,68	1.205.696,57	333,00	352,00	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 2017	Diciembre 2016	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	6.637	7.042	3.223	
CLASE C	EUR	0	0	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	5,5935	5,7351	5,9803	
CLASE C	EUR	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	0,24		0,24	0,71		0,71	patrimonio	0,03	0,07	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)	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		-0,46							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	10-08-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,34	26-07-2018				

(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 (%)	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		1,77							
Ibex-35		10,61							
Letra Tesoro 1 año		0,25							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		1,16							

(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.

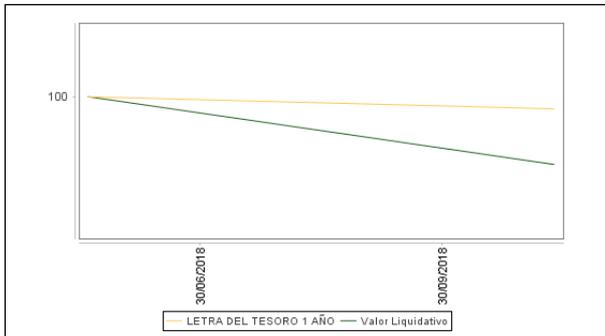
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,84	0,29	0,28	0,27	0,03	0,14	0,18		

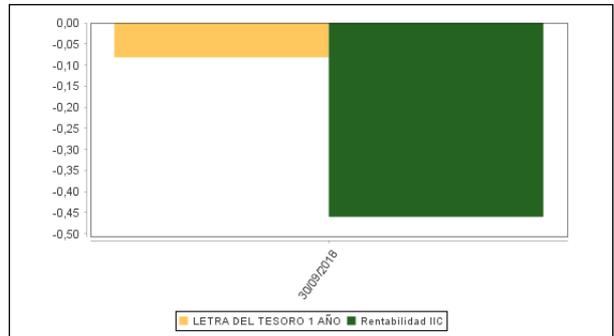
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 18 de Junio 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		0,00							

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	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		0,00							
Ibex-35		10,61							
Letra Tesoro 1 año		0,25							
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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Junio de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	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
Total fondos	5.855.383	202.820	-0,30

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.923	74,18	5.043	74,44
* Cartera interior	4.290	64,64	4.390	64,80
* Cartera exterior	633	9,54	653	9,64
* 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)	1.622	24,44	1.648	24,32
(+/-) RESTO	92	1,39	84	1,24
TOTAL PATRIMONIO	6.637	100,00 %	6.775	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)	6.775	6.896	7.042	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,59	-0,66	-3,41	137,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,46	-1,11	-2,49	121,84
(+) Rendimientos de gestión	-0,15	-0,82	-1,61	-245,04
+ Intereses	-0,06	-0,06	-0,17	-1,55
+ 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)	-0,07	-0,72	-1,44	-90,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	-0,09	-0,04	-67,69
± Otros resultados	0,01	0,05	0,04	-85,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,29	-0,89	275,76
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,71	-0,67
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,05	4,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	250,71
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	21,52
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	91,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	54,39
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	36,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.637	6.775	6.637	

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

3. Inversiones financieras

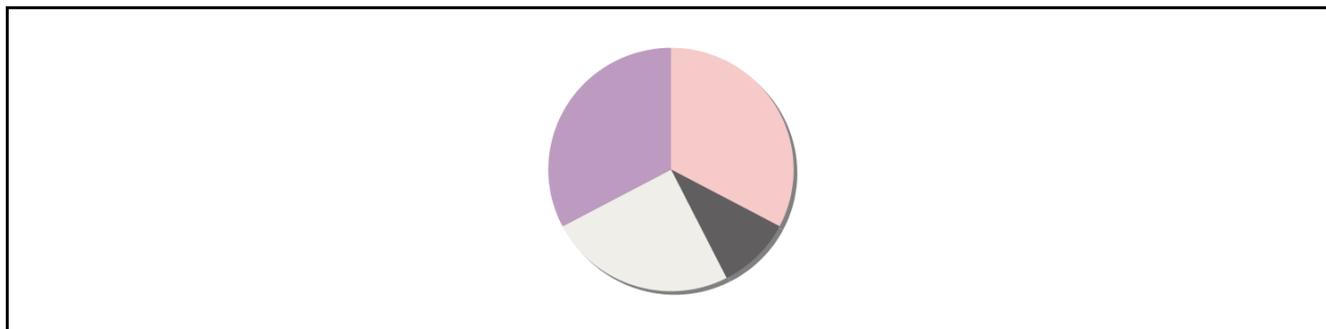
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.290	64,64	4.390	64,80
TOTAL RENTA FIJA	4.290	64,64	4.390	64,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.290	64,64	4.390	64,80
TOTAL IIC	642	9,67	643	9,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	642	9,67	643	9,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.932	74,30	5.033	74,29

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra Opcion DJ EURO STOXX 50 10	469	Inversión
Total subyacente renta variable		469	
TOTAL DERECHOS		469	
DJ EURO STOXX 50	Compra Futuro DJ EURO STOXX 50 10	534	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 10	444	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 10	483	Inversión
EURO STOXX DIVIDEND	Compra Futuro EURO STOXX DIVIDEND 100	113	Inversión
EURO STOXX DIVIDEND	Venta Futuro EURO STOXX DIVIDEND 100	92	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX EUROPE 600 FIN.SERVICES PRICE	Venta Futuro EURO STOXX EUROPE 600 FIN.SERVICES PR	124	Inversión
EURO STOXX IND GOODS & SERVICES PRICE	Compra Futuro EURO STOXX IND GOODS & SERVICES PRIC	215	Inversión
EURO STOXX INSURANCE	Venta Futuro EURO STOXX INSURANCE 50	200	Inversión
EURO STOXX PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS	Venta Futuro EURO STOXX PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS	217	Inversión
EURO STOXX RETAIL PRICE INDEX	Venta Futuro EURO STOXX RETAIL PRICE INDEX 50	123	Inversión
EURO STOXX TECHNOLOGY PRICE	Venta Futuro EURO STOXX TECHNOLOGY PRICE 50	127	Inversión
EURO STOXX TELECOMMUNICATIONS PRICE	Compra Futuro EURO STOXX TELECOMMUNIC ATIONS PRICE	162	Inversión
EURO STOXX UTILITIES PRICE EUR	Venta Futuro EURO STOXX UTILITIES PRICE EUR 50	179	Inversión
EURO STOXX 600 CHEMICALS PRICE	Compra Futuro EURO STOXX 600 CHEMICALS PRICE 50	238	Inversión
FINANCIAL SELECT SECTOR	Compra Futuro FINANCIA L SELECT SECTOR 250	372	Inversión
FTSE 100	Venta Futuro FTSE 100 10	491	Inversión
HEALTH CARE SECTOR	Venta Futuro HEALTH CARE SECTOR 100	242	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MATERIALS SELECT SECTOR	Compra Futuro MATERIALS SELECT SECTOR 100	108	Inversión
MCX FTSE 250	Compra Futuro MCX FTSE 250 2	230	Inversión
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 20	258	Inversión
SUBYACENTE SOBRE DAX ALEMANIA	Compra Futuro SUBYACENTE SOBRE DAX ALEMANIA 25	304	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Compra Futuro SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S 5	249	Inversión
Total subyacente renta variable		5504	
TOTAL OBLIGACIONES		5504	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
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

<p>a) Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.796.733,00 euros que supone el 42,14% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>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.</p> <p>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</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>Evolución de Mercados y Perspectivas</p> <p>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 México y Canadá. Con la Unión Europea sigue en conversaciones y con Japón las iniciarán próximamente.</p> <p>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.</p> <p>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</p>
--

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 6.637.193,66 euros, lo que supone una variación del -2,03%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de -5,40%.

El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -0,19%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,00% del patrimonio medio del periodo, de los cuales un 0,15% 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 98,82%.

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 19,07%.

El fondo ha tenido una volatilidad del 1,77%, 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 0,00%; 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 5,36%.

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.

La rentabilidad de la clase A del fondo en el tercer trimestre de 2018 ha sido de un -0,45%, Las comisiones totales soportadas por el fondo han sido de un 0,27%.

La Clase C del fondo, creada el 18/06/2018 y destinada a clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco; entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo, no tiene partícipes a cierre de trimestre.

Este trimestre, ha estado marcado por la inestabilidad política. Si bien el entorno macroeconómico ha sido positivo en las principales áreas, los comentarios por parte del Donald Trump han exacerbado los mercados, las amenazas hacia China por el tema arancelario han sido uno de los detonantes de la incertidumbre en los mercados, así como las elecciones en Italia, el cambio de gobierno en España o la inestabilidad en Alemania por el tema de la inmigración. Por otra parte, por el lado económico la normalización de tipos en EEUU sigue con lo previsto por el mercado. Así mismo, destacar que el posible cambio de ritmo por parte del BCE se ha producido de una manera cauta, con la finalización del programa de compras en diciembre del 2018, no esperándose la primera subida de tipos hasta como mínimo otoño de 2019.

La gestión del fondo se basa en la toma de apuestas de relativo entre pares de valores, tomando posiciones compradas de un determinado activo de renta variable y vendiendo otro activo de renta variable. Entre los activos de renta variable se han hecho índices sectoriales o índices de determinados países. Así mismo, se toman posiciones direccionales apostando tanto al alza como a la baja por determinados índices de renta variable. Además, se podrá invertir en fondos de valor relativo de otras entidades hasta un 10% del patrimonio.

Respecto a las posiciones de relativo, se ha desarrollado un modelo de búsqueda de pares de valores con la idea de éstos estén poco correlacionados con los movimientos de mercado. En este sentido el fondo mantiene varias apuestas (entre paréntesis lo que se ha ganado o perdido en cada una de ellas): en su mayor parte las estrategias se han centrado en el índice Eurostoxx50.

A cierre de trimestre, el fondo estaba largo del Eurostoxx50 frente al Sector de Servicios Financieros (-0,02%), esperando que tomara cierto respiro este sector tras las subidas de este último por las buena salida a bolsa de entidades como

Amundi. También se apostó por un mejor comportamiento relativo del Eurostoxx50 frente al FTSE 100 británico (+0,05%), pensando que el Brexit seguirá pesando sobre la renta variable inglesa. Largos Eurostoxx50 frente al Sector Eléctrico (+0,03%) ya que la esperada subida de tipos debería de penalizar este sector. Largos Eurostoxx50 frente al Sector Seguros (-0,16%) que justó fue penalizado por la ampliación de tipos; y largos Eurostoxx50 frente a los sectores de Retail (+0,11%) y Tecnológico (+0,05%) tras el buen comportamiento de ambos en el inicio de este año esperando la reversión a la media.

Otros pares que se jugaron: largos el índice alemán DAX frente al Eurostoxx50 (-0,04%) esperando que la depreciación del euro de las últimas semanas beneficie a las exportaciones alemanas. Por otra parte se jugó largos del sector químico (+0,04%) y del sector telecoms (-0,08%) frente al Eurostoxx50 porque son sectores que presentan atractivo en términos de valoración. Por último, mantenemos la posición larga en Dividendos del Eurostoxx del 2021 frente a los del 2019 (+0,03%).

En EEUU, mantenemos la posición larga del Sector de Materiales frente al S&P (-0,15%) ya que el primero puede verse beneficiado por las políticas de modernización del transporte de Trump, del Sector Financiero frente al S&P (-0,15%) esperando la subida de tipos y abrimos una apuesta del S&P frente al Sector de Salud (-0,16%), sector que puede verse afectado por la liberalización de los medicamentos y por la irrupción de Amazon en el sector.

En UK, hemos abierto una posición larga del FTSE 250 de pequeña capitalización frente al FTSE 100 de gran capitalización (+0,03%), ya que consideramos que las grandes compañías británicas pueden verse afectadas por el Brexit. Sectorialmente, tenemos abierta una posición larga del Sector de Bienes Industriales del Eurostoxx frente al de Consumo (+0,03%), ya que el primero debe verse beneficiado por la subida en el precio de las materias primas.

Hemos cerrado diferentes apuestas, destaca el largo del Sector Salud frente al Eurostoxx50 (-0,01%) o el largo del MSCI Emergente frente al S&P500 (-0,15%).

Respecto a las posiciones direccionales, el fondo cerró el trimestre con tres posiciones que pesan en el fondo un 9,59%, como el largo sobre el S&P americano, 3,77%, por los posibles buenos resultados empresariales (+0,30%); tras el castigo sufrido en el último mes del trimestre inicial hemos abierto una posición larga del Sector Financiero Americano (2,20%) que ha beneficiado al fondo en un +0,08% y hemos abierto posiciones en el Eurostoxx50 en opciones alcistas (4,15%) que ha aportado al fondo un 0,09%.

Respecto a los fondos de terceros, tenemos abiertas varias posiciones con un peso total de un 9,68%, cuatro fondos de long/short de Blackrock (+0,02%), MAN (-0,0%) Old Mutual (-0,04%) y de Alken (+0,07%).

El Fondo ha tenido posición en derivados a lo largo del periodo, utilizándolos tanto como cobertura como inversión. Se han utilizado futuros sobre los índices de renta variable. El grado de apalancamiento medio del fondo durante el período ha sido del 67,04%.

PERSPECTIVA FUTURA DEL FONDO

De cara al próximo trimestre se seguirán manteniendo las posiciones que tenemos abiertas actualmente, si bien no descartamos abrir nuevas apuestas según se den las condiciones de mercado o cerrar las actuales bien por toma de beneficios o bien por no seguir confiando en alguna de las apuestas de relativo.

Por otra parte, mantendremos las posiciones direccionales sobre el S&P, el Eurostoxx y el Sector Financiero Americano, si bien estamos más positivos a la renta variable americana frente al Eurostoxx50.

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 del 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	%
ES00000122E5 - REPO CECABANK 0,350 2018-07-02	EUR	0	0,00	735	10,85
ES00000123X3 - REPO CECABANK 0,350 2018-10-01	EUR	715	10,77	0	0,00
ES00000124B7 - REPO CECABANK 0,350 2018-07-02	EUR	0	0,00	731	10,79
ES00000124C5 - REPO CECABANK 0,350 2018-07-02	EUR	0	0,00	731	10,79
ES00000124C5 - REPO CECABANK 0,350 2018-10-01	EUR	715	10,77	0	0,00
ES00000124W3 - REPO CECABANK 0,350 2018-10-01	EUR	715	10,77	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO CECABANK 0,350 2018-07-02	EUR	0	0,00	731	10,79
ES00000128P8 - REPO CECABANK 0,350 2018-07-02	EUR	0	0,00	731	10,79
ES00000128P8 - REPO CECABANK 0,350 2018-10-01	EUR	715	10,77	0	0,00
ES00000128Q6 - REPO CECABANK 0,350 2018-07-02	EUR	0	0,00	731	10,79
ES00000123B9 - REPO CECABANK 0,350 2018-10-01	EUR	715	10,77	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO CECABANK 0,350 2018-10-01	EUR	715	10,77	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.290	64,64	4.390	64,80
TOTAL RENTA FIJA		4.290	64,64	4.390	64,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.290	64,64	4.390	64,80
LU0866838229 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	149	2,24	144	2,13
LU0411704413 - Participaciones BLACKROCK	EUR	146	2,20	144	2,13
LU0725892466 - Participaciones BLACKROCK	EUR	149	2,25	0	0,00
IE00B5429P46 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	198	2,98	204	3,01
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL GLOBALINV.	EUR	0	0,00	151	2,22
TOTAL IIC		642	9,67	643	9,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		642	9,67	643	9,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.932	74,30	5.033	74,29

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.