

UNIFOND VALOR RELATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 5048

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: 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 escada 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 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/ venta).

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 ? (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	0,17	0,07	0,24	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-3,64	-4,39	-4,01	-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	1.173.279,17	1.205.696,57	323,00	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	6.352	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	5,4142	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	0,48		0,48	0,95		0,95	patrimonio	0,05	0,10	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 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		-3,21	-0,46						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	04-12-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,59	26-12-2018				

(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		3,46	1,77						
Ibex-35		15,62	10,61						
Letra Tesoro 1 año		0,40	0,25						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		1,58	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.

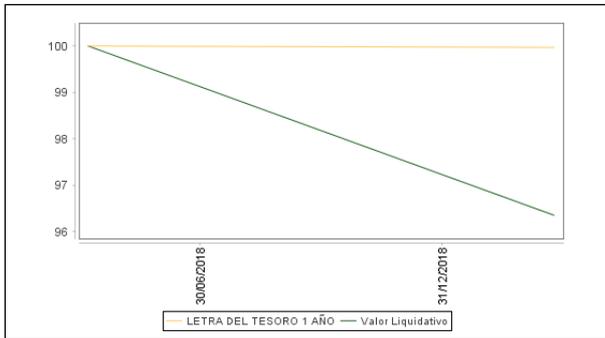
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,12	0,28	0,29	0,28	0,27	1,19	0,64		

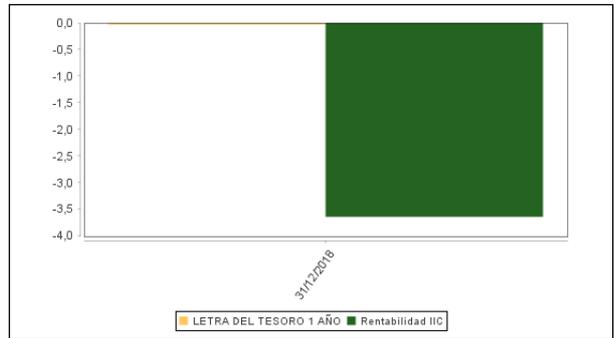
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	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	0,00						
Ibex-35		15,62	10,61						
Letra Tesoro 1 año		0,40	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 semestral de los últimos 5 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 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	3.676	-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	199.080	-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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.921	61,73	5.043	74,44
* Cartera interior	3.920	61,71	4.390	64,80
* Cartera exterior	1	0,02	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)	1.695	26,68	1.648	24,32
(+/-) RESTO	737	11,60	84	1,24
TOTAL PATRIMONIO	6.352	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	7.042	7.042	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,73	-1,83	-4,54	43,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,66	-2,02	-5,65	3.932,93
(+) Rendimientos de gestión	-3,04	-1,45	-4,46	3.462,30
+ Intereses	-0,11	-0,11	-0,22	-7,68
+ 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)	-0,25	0,00	-0,24	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,14	-1,36	-3,48	50,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,54	-0,01	-0,55	3.510,61
± Otros resultados	0,00	0,03	0,03	-91,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,58	-1,21	236,65
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-0,95	-2,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,08	54,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,04	134,95
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,04	52,28
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	233,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	77,35
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	156,63
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.352	6.775	6.352	

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

3. Inversiones financieras

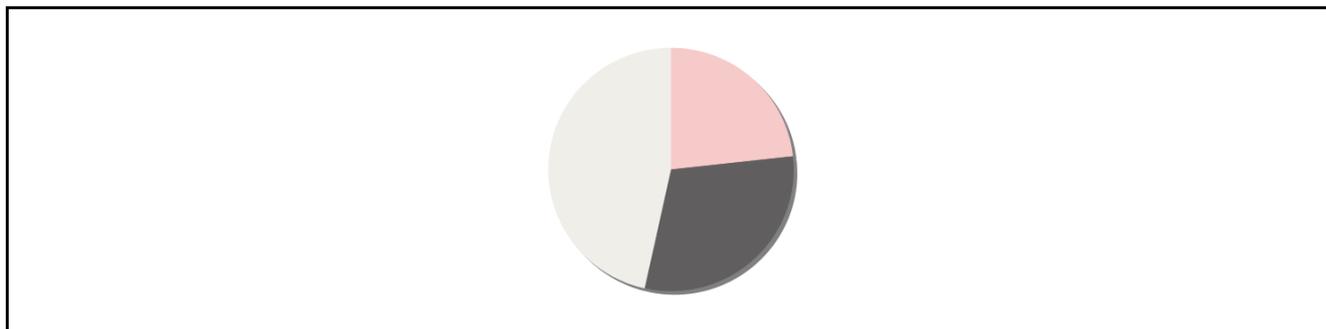
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.920	61,71	4.390	64,80
TOTAL RENTA FIJA	3.920	61,71	4.390	64,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.920	61,71	4.390	64,80
TOTAL IIC	0	0,00	643	9,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	643	9,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.920	61,71	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
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR IND	Compra Futuro CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR	273	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Venta Futuro DJ EURO STOXX 50 10	61	Inversión
ENERGY SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro ENERGY SELECT SECTOR INDEX 100	219	Inversión
EURO STOXX BANK	Compra Futuro EURO STOXX BANK 50	128	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	104	Inversión
EURO STOXX HEALTH CARE PRICE EUR	Compra Futuro EURO STOXX HEALTH CARE PRICE EUR 50	180	Inversión
EURO STOXX IND GOODS & SERVICES PRICE	Compra Futuro EURO STOXX IND GOODS & SERVICES PRIC	183	Inversión
EURO STOXX INSURANCE	Venta Futuro EURO STOXX INSURANCE 50	310	Inversión
EURO STOXX PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS	Venta Futuro EURO STOXX PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS	204	Inversión
EURO STOXX TECHNOLOGY PRICE	Compra Futuro EURO STOXX TECHNOLOGY PRICE 50	199	Inversión
EURO STOXX UTILITIES PRICE EUR	Venta Futuro EURO STOXX UTILITIES PRICE EUR 50	188	Inversión
EURO STOXX 600 CHEMICALS PRICE	Compra Futuro EURO STOXX 600 CHEMICALS PRICE 50	201	Inversión
FTSE 100	Venta Futuro FTSE 100 10	452	Inversión
HEALTH CARE SECTOR	Venta Futuro HEALTH CARE SECTOR 100	236	Inversión
MATERIALS SELECT SECTOR	Compra Futuro MATERIAL S SELECT SECTOR 100	95	Inversión
MCX FTSE 250	Compra Futuro MCX FTSE 250 2	195	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI EM CR USD	Venta Futuro MSCI EM CR USD 50	86	Inversión
MXLA	Venta Futuro MXLA 20	225	Inversión
SUBYACENTE SOBRE DAX ALEMANIA	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE DAX ALEMANIA 25	271	Inversión
SUBYACENTE SOBRE MSCI ASIA	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE MSCI ASIA 100	221	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Venta Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 50	110	Inversión
Total subyacente renta variable		4347	
TOTAL OBLIGACIONES		4347	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) 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

	SI	NO
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

a) Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.707.084,50 euros que supone el 42,62% sobre el patrimonio de la IIC.

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 recalzó 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 6.352.331,52 euros, lo que supone una variación del -6,24%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de -8,24%. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el período del en el período del -3,66%: -0,88% por la inversión en contado, -2,14% por la inversión en derivados y -0,64% por gastos directos (Tabla 2.4). La rentabilidad obtenida por el fondo en el semestre, fue de -3,65%. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior que su índice de referencia (EONIA + 1%) que subió +0,33%. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +0,73% y -4,60% respectivamente. El fondo lo hizo mejor que la media de los otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Renta Variable Absoluta, que cayeron en media -4,05%. El mejor comportamiento relativo se debe a su menor exposición a renta variable.

El apartado GASTOS directos, incluye principalmente la comisión de gestión y de depositaría. 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 mayoritariamente en derivados y en menor porcentaje en fondos de terceros y liquidez.

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 con una posición neta cercana a cero. Entre los activos de renta variable se han hecho, fundamentalmente, 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.

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: en su mayor parte las estrategias se han centrado en el índice Eurostoxx50, apostando a que el índice europeo global lo haga mejor que determinados sectores u otros índices bursátiles. Se piensa que el sector de Servicios Financieros pudiera hacerlo peor porque subió mucho tras la buena salida a bolsa de entidades como Amundi; también se está negativo en el sector eléctrico en relativo porque la subida de tipos suele penalizar a las compañías eléctricas; se está negativo en relativo también en el sector seguros porque se espera que publiquen malos resultados empresariales. También se jugó contra el FTSE 100 británico favoreciendo al índice europeo porque entendemos que el Brexit va a penalizar al índice de Reino Unido. Por el lado contrario, se apostó a que el DAX iba a hacerlo mejor que el Eurostoxx50 porque pensamos ha estado penalizada en exceso por la guerra comercial de Estados Unidos con el resto de países; Por último, mantenemos las posición larga en Dividendos del Eurostoxx del 2021 frente a los del 2019 esperando que el crecimiento de estos aumente en el medio plazo.

En EEUU, mantenemos la posición larga del Sector de Materiales frente al S&P ya que el primero puede verse beneficiado por las políticas de modernización del transporte de Trump; posiciones largas del Sector Consumo Discrecional frente al S&P castigado por su alta correlación con las empresas tecnológicas; y posiciones largas del Sector de la Energía frente al S&P esperando la recuperación en el precio del crudo. Mantenemos posiciones largas del S&P frente al Sector de Salud, consideramos que puede verse penalizado por las políticas del gobierno americano. Respecto a los emergentes consideramos que la guerra comercial debe solucionarse, por lo que Asia lo hará mejor que Latinoamérica, abriendo el largo del MSCI Asia frente al MSCI Latam, sin embargo dada la política de las autoridades americanas es más probable el buen comportamiento del S&P americano frente al MSCI Emergente. En el Reino Unido, mantenemos la apuesta por el FTSE de pequeña capitalización frente al de gran capitalización.

Sectorialmente, tenemos abierta una posición larga del Sector de Bienes Industriales del Eurostoxx frente al de Consumo, ya que el primero debe verse beneficiado por la subida en el precio de las materias primas, y, dada la posible subida de tipos en Europa, hemos abierto un largo del Sector de Bancos frente al de Seguros.

En términos generales, el fondo ha tenido una exposición media en el período del 49.06% a ESTRATAEGIAS DE VALOR RELATIVO, habiendo penalizado al fondo en -1.92%. Hemos cerrado diferentes apuestas, unas en beneficios y otras en pérdidas. Entre las primeras destaca el largo del Sector de Telecomunicaciones frente al Eurostoxx50 o el largo del S&P frente al tecnológico Nasdaq. En el lado negativo, destaca el largo de BBVA frente al Santander o el del MSCI emergente frente al S&P.

Respecto a las POSICIONES DIRECCIONALES, el fondo ha tenido una exposición entre el 2% y el 10%, siendo la exposición media mensual de un 7,04%. El fondo tuvo exposición al S&P americano, el sector financiero americano y el Eurostoxx50. A cierre de semestre la única apuesta abierta es a favor de mercados emergentes con un peso cercano al 2%. Con estas estrategias, el fondo perdió en el período un -0.63%.

Respecto a los fondos de valor relativo, el fondo tuvo una exposición media aproximadamente del 9.50%. Sin embargo en diciembre se vendió la totalidad de la posición tras su mal comportamiento en las correcciones. El fondo ha perdido en el período por esta partida aproximadamente -0.56%.

El fondo utilizó Derivados en mercados organizados siempre como inversión. En ningún caso fueron utilizados como cobertura. El fondo no ha utilizado derivados en mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado de apalancamiento medio fue de 74,00%. Esta última cifra recoge la exposición directa y la exposición indirecta (vía otros fondos de terceros) a derivados. Las posiciones abiertas a cierre de semestre (Cuadro 3.3) eran todas de inversión. La gestión de la liquidez se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, con la cuenta corriente del Depositario (CECA) y mediante repos. La liquidez media se ha situado aproximadamente en el 90,27%.

RIESGOS Y CUMPLIMIENTO NORMATIVO

El fondo ha tenido una volatilidad del 2,60%, que se utiliza como medida de riesgo, a modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,71%; indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La Sociedad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

POLÍTICA REMUNERADA

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.

PERSPECTIVA FUTURA DEL FONDO

Este semestre, ha estado marcado por la inestabilidad política. Sin embargo, aunque los mercados han tenido un comportamiento muy negativo, las mayoría de los temas, guerra arancelaria entre China y EEUU, incertidumbre italiana o el Brexit, parece que se están solucionando por lo que los mercados deberían de reaccionar al alza en la primera parte del año 2019. En cuanto a las autoridades monetarias, la Reserva Federal americana ha seguido su ritmo de subidas en los tipos de interés, aunque tanto la incertidumbre económica como las presiones por parte de Trump están haciendo que los mensajes sean más prudentes en cuanto a futuros movimientos de tipos. Respecto al BCE, éste ha iniciado el proceso de finalización del programa de facilidades cuantitativas si bien no se esperan subidas en los tipos de interés hasta bien entrado el próximo año. De todas formas, la gran cantidad de riesgos nos hace empezar el año de una manera prudente.

El próximo semestre, el fondo se seguirá gestionando muy activamente, diversificando entre activos y regiones, posicionándonos largos o cortos según nuestra visión. En la actualidad estamos más positivos en mercados emergentes, por lo que, como hemos comentado, mantenemos una posición direccional en el índice global de Emergentes.

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
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 2019-01-02	EUR	653	10,28	0	0,00
ES00000124W3 - REPO CECABANK 0,350 2019-01-02	EUR	653	10,28	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 2019-01-02	EUR	653	10,28	0	0,00
ES00000128Q6 - REPO CECABANK 0,350 2018-07-02	EUR	0	0,00	731	10,79
ES0000012B39 - REPO CECABANK 0,350 2019-01-02	EUR	655	10,31	0	0,00
ES00000123B9 - REPO CECABANK 0,350 2019-01-02	EUR	653	10,28	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO CECABANK 0,350 2019-01-02	EUR	653	10,28	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.920	61,71	4.390	64,80
TOTAL RENTA FIJA		3.920	61,71	4.390	64,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.920	61,71	4.390	64,80
LU0866838229 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	0	0,00	144	2,13
LU0411704413 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	144	2,13
IE00B5429P46 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	0	0,00	204	3,01
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL GLOBALINV.	EUR	0	0,00	151	2,22
TOTAL IIC		0	0,00	643	9,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	643	9,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.920	61,71	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.