UNIFOND EMPRENDEDOR, FI

Nº Registro CNMV: 2568

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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: 22/03/2002

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: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión es tratar de obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad inferior al 10% anual. En condiciones actuales de mercado, la rentabilidad anual que se corresponde con la volatilidad objetivo del FI es EONIA capitalizado 7 días+250pb
Invertirá 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora
Invertirá, directa/indirectamente, en renta variable o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Podrá existir exposición a materias primas (a través de índices financieros) y a derivados de volatilidad de índices de renta variable OCDE. Exposición a riesgo divisa:0-100%
Se utilizaran técnicas de gestión alternativa (Long-short, arbitraje, valor relativo, etc)
Sin predeterminación por emisores/mercados (incluyendo emergentes), sectores, capitalización, rating emisiones/emisores (pudiendo tener 100% en baja calidad crediticia), duración media de cartera renta fija, pudiendo existir concentración geográfica/sectorial
Indirectamente podrá invertir en titulizaciones, deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a acreedores comunes) de entidades financieras o no, bonos convertibles/canjeables por acciones (incluyendo bonos convertibles contingentes emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor, y que, en caso de contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono) y participaciones preferentes (perpetuas, con rentabilidad variable no garantizada).

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	0,13	0,35	0,69	1,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,12	-0,12	-0,10

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.530.570,68	1.527.168,16
Nº de Partícipes	4.132	4.093
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	100.812	65,8653
2019	107.166	63,0977
2018	87.868	57,5667
2017	97.368	64,7455

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,31		0,31	0,94		0,94	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. 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	4,39	4,15	11,15	-9,82	2,00	9,61			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	04-09-2020	-3,44	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,55	20-07-2020	2,21	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	10,88	5,48	9,17	15,32	3,63	4,10			
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	13,00	12,43			
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,12	0,58	0,63	0,21	0,18			
EONIA+250	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,92	5,92	6,35	6,39	3,73	3,73			

(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.

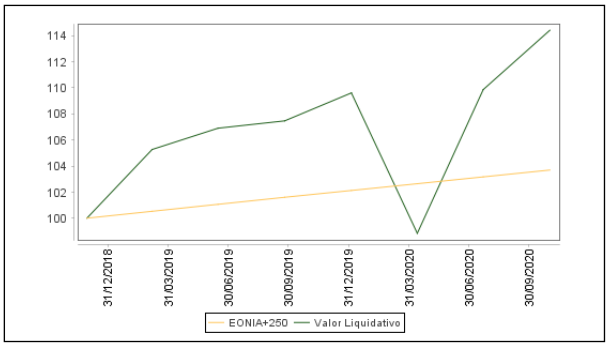
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,40	0,47	0,46	0,47	0,47	1,89	1,92	1,83	1,08

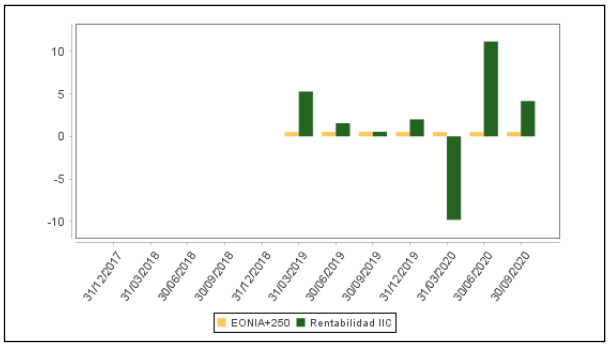
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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 suscripcipción 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 05 de Diciembre 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**
Renta Fija Euro	703.831	28.511	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	488.275	15.428	1
Renta Fija Mixta Internacional	214.793	5.143	2
Renta Variable Mixta Euro	27.511	1.557	-1
Renta Variable Mixta Internacional	97.893	2.610	3
Renta Variable Euro	59.240	4.391	-2
Renta Variable Internacional	60.986	3.863	0
IIC de Gestión Pasiva	151.045	5.691	1
Garantizado de Rendimiento Fijo	845.854	27.916	0
Garantizado de Rendimiento Variable	358.431	12.903	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	1.781.639	58.501	2
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
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	128.237	5.603	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	48.551	1.786	2
Total fondos	4.966.284	173.903	1,14

*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 período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	85.493	84,80	77.991	80,75
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	85.493	84,80	77.991	80,75
* 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)	13.658	13,55	16.303	16,88
(+/-) RESTO	1.660	1,65	2.290	2,37
TOTAL PATRIMONIO	100.812	100,00 %	96.584	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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	96.584	87.653	107.166	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,23	-0,85	-10,21	-129,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,04	10,46	3,71	7.284,90
(+) Rendimientos de gestión	4,38	10,79	4,72	383,10
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	109,50
+ 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)	0,35	0,16	1,54	126,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,10	10,65	3,27	-59,00
± Otros resultados	-0,06	-0,02	-0,08	206,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,33	-1,01	5.408,57
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,94	7,56
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	7,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	37,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	170,28
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	5.185,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.493,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-46,11
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.539,34
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	100.812	96.584	100.812	

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

3. Inversiones financieras

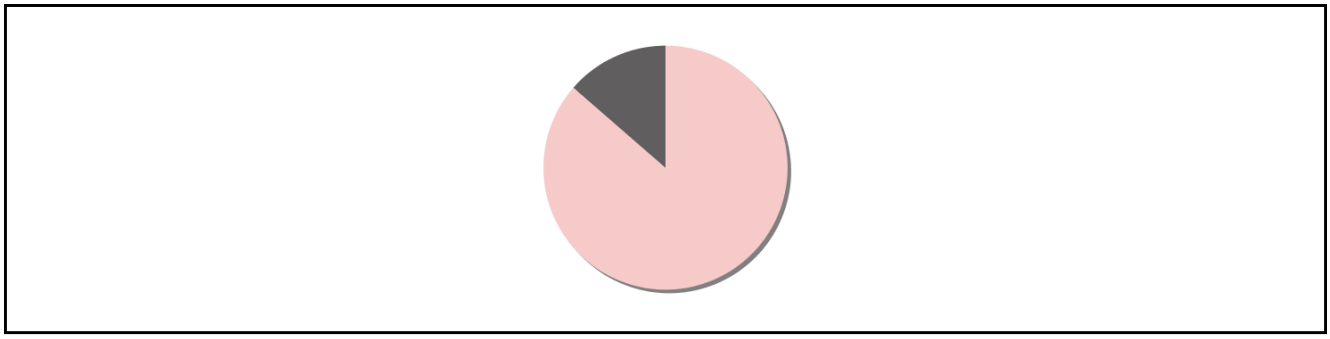
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	85.497	84,81	77.946	80,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	85.497	84,81	77.946	80,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	85.497	84,81	77.946	80,70

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	Venta Futuro|DJ EURO STOXX 50|10|	7.244	Cobertura
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Venta Futuro|SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S|50	2.268	Inversión
Total subyacente renta variable		9512	
SPOT EUR USD	Compra Futuro|SPOT EUR USD|125000|	5.996	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5996	
TOTAL OBLIGACIONES		15508	

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

	SI	NO
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
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 -4.466,54 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 869,05 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 892,01 euros.

h.3) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 209,76 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 3.790,21 euros.

h.5) El contravalor en EUR del importe de las operaciones de divisas que el fondo ha realizado con el depositario durante el periodo ha sido de 1.305.072,41 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.6) 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 un verano con la situación más controlada, a finales del trimestre se está observando un repunte en el número de casos, en especial en Europa, pero con una tasa de mortandad más baja que en la primera ola de contagio. Varias compañías farmacéuticas a nivel mundial están luchando a contrarreloj por conseguir una vacuna efectiva. Si bien, todas siguen aún en período de ensayo.

Otro evento, que a medida que se va acercando, está cobrando mayor importancia y que pudiera ser objeto de volatilidad en el corto plazo, son las elecciones americanas. La incertidumbre no viene tanto por quién será el ganador (ambos candidatos son considerados pro mercado) si no por lo reñido que pudiera ser el resultado y por la importancia del voto del correo. Si Trump perdiese las elecciones por poca diferencia, pudiera pedir que éstas fueran impugnadas y dejar a Estados Unidos con un vacío político temporal.

A nivel macro, el tercer trimestre del año ha sido muy positivo. Los datos reales publicados han superado las expectativas de los analistas. Gobiernos, Bancos Centrales y organismos mundiales internacionales han revisado al alza las estimaciones de crecimiento económico para el 2020 de todos los países de la OCDE salvo España. A pesar de ello, se espera que la economía americana se contraiga un -3.7% este año y la Eurozona, un -8%.

En política monetaria, tanto la Fed como el BCE se mostraron optimistas pero cautos en sus respectivas reuniones de septiembre. Los presidentes de ambas instituciones, manifestaron que el panorama económico sigue incierto, que continuarán con los programas de compra de bonos anunciados, que mantendrán los tipos de interés en niveles mínimos durante mucho tiempo (las encuestas señalan que como mínimo hasta 2023) y que siguen siendo necesarias medidas de política fiscal adicionales de los gobiernos. En Estados Unidos, se espera que se apruebe el cuarto programa fiscal antes de que finalice el año. Si bien, la cercanía de las elecciones presidenciales, está imposibilitando que republicanos y demócratas lleguen a un acuerdo.

A nivel de mercado, el trimestre fue positivo para la mayoría de los activos.

En renta variable, asistimos a un comportamiento dispar según regiones. Los mercados emergentes (+9,56%) superaron a los países desarrollados (+7,93%) gracias principalmente a China (+ 12,55%), país premiado por los inversores por la gestión que ha realizado del Covid19 y por la fortaleza de sus datos macro. Dentro de los países desarrollados, Estados Unidos lideró las subidas (S&P 500 +8,93% y Nasdaq +11,23%) y sus índices superaron los máximos anuales e históricos. En la Eurozona, el Eurostoxx 50 retrocedió un -0,70%, pero los países que conforman la región presentaron mejor o peor comportamiento según cómo ha impactado el Covid19 en sus economías. Así, Alemania subió un +3,65% frente a la caída de -6,63% que experimentó el índice español Ibex35. En términos generales, los sectores que presentaron mejor comportamiento fueron tecnología y consumo discrecional, y los que peor, el sector de la energía y bancos.

En deuda pública, también presenciamos un comportamiento dispar por regiones, pero en este caso, con mejor comportamiento de la Eurozona que Estados Unidos. La rentabilidad del bono alemán a diez años cayó 7 puntos básicos hasta -0,52% y la del bono español e italiano 22 y 39 pb hasta 0,25% y 0,87%. Su contraparte estadounidense, por el contrario terminó septiembre en 0,68%, 3 pbs más que el trimestre anterior. En términos de curva, asistimos a un aplanamiento de la curva europea frente a un empinamiento de la americana. En deuda corporativa, los diferenciales estrecharon en todas las categorías, continuando la senda de recuperación desde los máximos alcanzados en marzo.

En divisa, el dólar se depreció frente a las principales monedas. Frente al euro corrigió un -4,34% cerrando el trimestre en niveles de 1,1721. La justificación está en la necesidad por parte del gobierno americano de depreciar su moneda para financiar los déficits en los que está incurriendo para financiar la recuperación económica. En materias primas, el crudo se ha mantenido bastante estable, en niveles próximos a los 40 $/ barril. Por el último, destaca el buen comportamiento del oro que subió +5,89%, ganando atractivo en un entorno de bajos tipos de interés y dólar débil.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y de manera más residual, en futuros y en liquidez.
Tras el buen comportamiento del fondo en el segundo trimestre del año, durante el período decidimos mantener el riesgo controlado con el fin de reducir el efecto de la posible volatilidad de los mercados ante el riesgo a posibles repuntes del Covid 19 así como la incertidumbre política por las elecciones americanas.
En renta fija, no se ha realizado cambios significativos durante el período. Mantenemos las apuestas por la renta fija flexible, emergente, especialmente Asia y convertibles.
En gestión alternativa, se incorporó una nueva estrategia de valor relativo. Para ello se compró un fondo de renta variable americana vendiendo, por el mismo porcentaje, futuros del S&P 500, apostando por el mejor comportamiento del fondo frente a su índice de referencia. Así mismo, se redujo a la mitad la apuesta por Valor Relativo Acciones.
En renta variable, se incrementó ligeramente la exposición hasta niveles cercanos al 30%, desde cerca del 29% a finales del trimestre pasado. Deshicimos posiciones en renta variable americana en detrimento de renta variable europea. Por otra parte, tomamos beneficios por la mitad de la posición en un fondo tecnológico americano y compramos, por ese mismo porcentaje, un fondo global de salud enfocado en la Oncología. No obstante, mantenemos una clara apuesta por la bolsa americana y, dentro de ésta, en el sector tecnológico.
Por último, se hizo uso de derivados como instrumento de cobertura y, para gestionar activamente la exposición, futuros como instrumentos de inversión.

c) Índice de referencia.
La rentabilidad obtenida por el fondo en el tercer trimestre fue positiva de +4,15%. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia (EONIA +2,50%) que subió +0,51%. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fueron de +5,56% y +0%, respectivamente.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 100.811.543,28 euros, lo que supone una variación del 4,38%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo el fondo cuenta con un total de 4.132 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 0,95%.

Adicionalmente, el fondo ha soportado gastos indirectos de 0,14% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo ha sido de 0,47%.

El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 4,04%: 0,35% por la inversión en derivados, 4,09% por la inversión en IICs, -0,06% por inversión en divisa y -0,34% por gastos directos (Tabla 2.4.).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
El fondo lo hizo mejor que la media de los otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Retorno Absoluto, que subieron en media +2,07%. El mejor comportamiento relativo se debe a la gestión flexible y ágil llevada a cabo durante el trimestre, apostando por la revalorización de los mercados bursátiles americanos mas que los europeos.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo .
Durante el trimestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y, en menor porcentaje, en derivados y liquidez. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del trimestre fueron Petercam (9,94%), MAN (7,63%) y Threadneddle (6,83%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del trimestre era de 84,81%. No se mantuvo exposición a fondos propios en el periodo.
El fondo ha estado invertido en renta variable en torno al 30%, generando en el período una rentabilidad positiva de +3,51%. Se ha mantenido la exposición en niveles similares a los de finales del anterior trimestre, si bien se ha gestionado de manera muy dinámica, con derivados y con otros fondos de inversión. Así, en septiembre, se decidió incrementar

ligeramente la exposición a renta variable europea en detrimento de la americana ya que nos parece excesivo el diferencial de comportamiento entre ambos mercados bursátiles. En este mismo sentido, dado el buen comportamiento del sector tecnológico americano, decidimos reducir posiciones en éste e incrementar el peso en un fondo que invierte en Salud, en especial en Oncología. A pesar de estos últimos cambios, a nivel geográfico, los fondos seleccionados tienen sesgo al mercado estadounidense frente al europeo. Sectorialmente, se sigue primando los fondos con alto peso en el sector tecnológico.

En renta fija, el fondo terminó el período invertido en un 30%. La estrategia obtuvo una rentabilidad positiva del +0,77%, gracias al buen comportamiento de la renta fija convertible que se ha beneficiado del aumento de rentabilidad de las bolsas.

En gestión alternativa, el fondo cerró septiembre con una exposición del 16%, habiendo aportado o estas estrategias en el período un +0,42%. Todas las estrategias han aportado valor al fondo, destacando la inversión en Valor Relativo Acciones y en Materias Primas. Además, se ha implementado una estrategia nueva sobre fondos de terceros, comprando un fondo de renta variable americana y vendiendo en el mismo porcentaje el índice S&P 500, de esta forma se apuesta por el mejor comportamiento del fondo frente a su índice de referencia.

Por último, se mantuvo la liquidez alta con el objetivo de proteger la cartera ante el desconcierto bursátil y con la finalidad de ganar agilidad a la hora de acceder a las oportunidades que el mercado pueda brindar.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha utilizado derivados en mercados organizados como cobertura de divisa. Adicionalmente, se han utilizado futuros sobre el índice S&P 500 americano, sobre el índice europeo Eurostoxx , unas veces como cobertura (para proteger las carteras ante la debacle sufrida por el impacto del Covid 19) y otras como inversión, cuya finalidad era capturar la revalorización de los mercados a consecuencia de los anuncios de apoyo de los bancos centrales. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 44,30%. Esta cifra recoge la exposición directa y la indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros). En exposición directa a cierre de trimestre (Tabla 3.3) el fondo tiene futuros comprados sobre el euro/dólar y futuros vendidos sobre el Eurostoxx50 y S&P500. La rentabilidad obtenida en el período por el uso de derivados fue de +0,35%, habiendo conseguido el objetivo del gestor. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,15%.

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 10,88%, 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 0,02% y la

volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,50%. 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. No aplica

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. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nos encontramos actualmente en un entorno de mayor volatilidad que creemos que continuará en el corto plazo, sobre todo con motivo de las elecciones americanas que tendrán lugar el 3 de noviembre. Creemos que el mercado se vería afectado negativamente en caso de que se diera un resultado muy ajustado entre Biden y Trump (o con problemas en la transición del nuevo presidente si ganase Biden) y/o malas previsiones en torno a una vacuna próxima para el covid-19. Sin embargo, nuestra visión es constructiva hasta fin de año debido a que ambos candidatos son pro mercado y que los Bancos Centrales y gobiernos seguirán apoyando a las economías con políticas monetarias y fiscales laxas hasta que éstas cojan tracción por sí mismas y se encuentre una vacuna efectiva. Eso sí, nos mostramos prudentes porque esperamos más volatilidad y avances solo modestos desde ahora.

Por ello, seguimos manteniendo exposición a activos de riesgo en las carteras (renta variable y crédito de alto rendimiento y deuda subordinada), si bien estamos rotando posiciones hacia estrategias defensivas y planteando distintas coberturas para mitigar posibles caídas en el mercado por si empeorase la situación de la pandemia o se diera un resultado rupturista en EEUU. En renta variable estamos rotando hacia sectores defensivos (salud y consumo básico), estamos incrementando peso en estrategias no direccionales o de valor relativo y mantenemos una posición en oro. Geográficamente, estamos incrementado la exposición a Asia ya que en relativo está demostrando una mejor gestión de la pandemia que se está traduciendo en buenos datos macro y de resultados de compañías.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1548496964 - Participaciones|ALLIANZ INT. FINANCE	EUR	1.069	1,06	1.354	1,40
LU1766616152 - Participaciones|ALLIANZ INT. FINANCE	EUR	3.111	3,09	3.013	3,12
IE00BF1T6S03 - Participaciones|BROWN ADVISORY	USD	2.060	2,04	0	0,00
LU1163202150 - Participaciones|BLUEBAY ASSET MANAG.	EUR	2.637	2,62	2.519	2,61
IE00BKRVJC04 - Participaciones|CALAMOS ADVISORS LLC	USD	3.538	3,51	3.393	3,51
LU0151325312 - Participaciones|CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	4.069	4,04	4.026	4,17
LU2015349330 - Participaciones|CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	1.014	1,01	0	0,00
LU0144746509 - Participaciones|DEXIA CREDIT L.FR	EUR	1.936	1,92	1.889	1,96
LU1295556887 - Participaciones|CAPITAL GROUP	EUR	2.580	2,56	3.239	3,35
LU0813324794 - Participaciones|DWS INVESTMENT	EUR	4.309	4,27	4.242	4,39
LU0174544550 - Participaciones|PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	4.153	4,12	4.115	4,26
BE0948500344 - Participaciones|PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	3.397	3,37	3.188	3,30
LU0907928062 - Participaciones|PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	2.471	2,45	2.511	2,60
LU1331972494 - Participaciones|ELEVA CAPITAL	EUR	4.432	4,40	2.820	2,92
IE00B579F325 - Participaciones|ETF SECURITIES LTD	EUR	3.932	3,90	3.860	4,00
LU0348529958 - Participaciones|FIDELITY	EUR	3.118	3,09	0	0,00
LU0348529875 - Participaciones|FIDELITY	EUR	0	0,00	3.089	3,20
LU1481584016 - Participaciones|FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	4.340	4,31	4.248	4,40
LU1784131804 - Participaciones|INVESTEC ASSET MANAGEMENT	EUR	3.138	3,11	2.900	3,00
IE00BF92LQ40 - Participaciones|LEGG MASON INVEST.	EUR	3.012	2,99	2.982	3,09
IE00BRJT7K50 - Participaciones|MAN GROUP PLC	EUR	3.869	3,84	3.785	3,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B3LJVG97 - Participaciones|MAN GROUP PLC	EUR	3.826	3,80	3.749	3,88
LU1511517010 - Participaciones|MORGAN STANLEY	EUR	2.127	2,11	1.782	1,85
LU0360484769 - Participaciones|MORGAN STANLEY	EUR	2.838	2,81	3.624	3,75
LU0717821077 - Participaciones|ROBECO	EUR	3.314	3,29	1.313	1,36
IE00B520F527 - Participaciones|FEROX CAPITAL LLP	EUR	1.981	1,97	1.896	1,96
LU0329574718 - Participaciones|THREADNEEDLE INVESTM.	EUR	3.509	3,48	3.189	3,30
LU0570871706 - Participaciones|THREADNEEDLE INVESTM.	EUR	3.380	3,35	3.091	3,20
LU0995405593 - Participaciones|FUNDROCK MANAGEMENT	USD	2.338	2,32	2.128	2,20
TOTAL IIC		85.497	84,81	77.946	80,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		85.497	84,81	77.946	80,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		85.497	84,81	77.946	80,70

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

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)