UNIFOND EMPRENDEDOR, FI

Nº Registro CNMV: 2568

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/03/2002

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	1,06	0,57	1,64	1,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,11	-0,13	-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	1.583.080,35	1.527.168,16
Nº de Partícipes	4.375	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	109.105	68,9193
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	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	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	9,23	4,64	4,15	11,15	-9,82	9,61			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	10-11-2020	-3,44	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,04	04-11-2020	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	9,73	4,93	5,48	9,17	15,32	4,10			
Ibex-35	34,37	25,95	21,33	32,70	50,19	12,43			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,18	0,12	0,58	0,63	0,18			
EONIA+250	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,52	5,52	5,92	6,35	6,39	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.

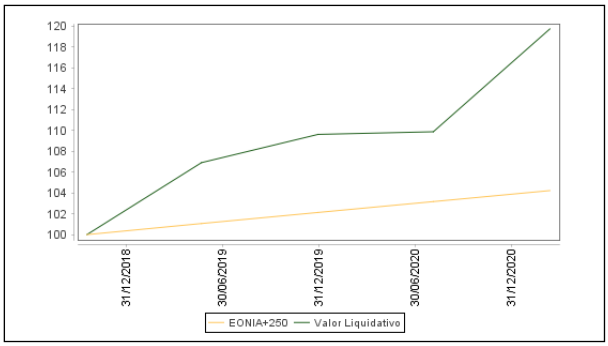
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,86	0,47	0,47	0,46	0,47	1,89	1,92	1,83	1,08

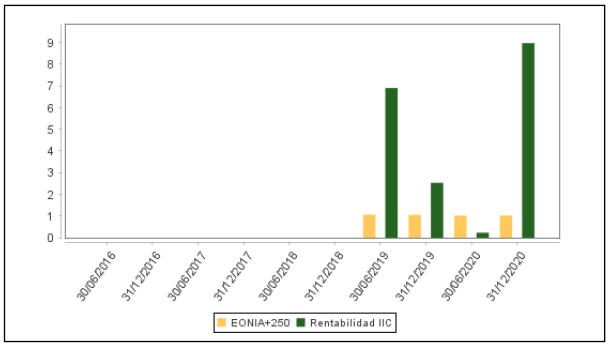
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que 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 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	702.258	28.462	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	495.783	15.544	4
Renta Fija Mixta Internacional	218.197	5.216	5
Renta Variable Mixta Euro	27.480	1.544	8
Renta Variable Mixta Internacional	100.748	2.657	9
Renta Variable Euro	59.307	4.337	12
Renta Variable Internacional	62.361	3.831	12
IIC de Gestión Pasiva	150.886	5.671	2
Garantizado de Rendimiento Fijo	840.147	27.758	0
Garantizado de Rendimiento Variable	357.131	12.867	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	1.811.377	59.060	5
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	130.034	5.586	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	49.853	1.812	3
Total fondos	5.005.562	174.345	3,05

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	99.967	91,62	77.991	80,75
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	99.967	91,62	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)	6.712	6,15	16.303	16,88
(+/-) RESTO	2.425	2,22	2.290	2,37
TOTAL PATRIMONIO	109.105	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	107.166	107.166	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,67	-10,51	-6,50	-136,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,59	-0,35	8,44	12.326,36
(+) Rendimientos de gestión	9,29	0,30	9,78	-452,58
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,02	129,60
+ 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)	-0,02	1,19	1,14	-101,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,44	-0,88	8,80	-1.222,04
± Otros resultados	-0,12	-0,01	-0,14	741,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,65	-1,35	11.894,90
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	5,94
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	5,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	64,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	64,52
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	11.753,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	884,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	30,78
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	853,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	109.105	96.584	109.105	

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

3. Inversiones financieras

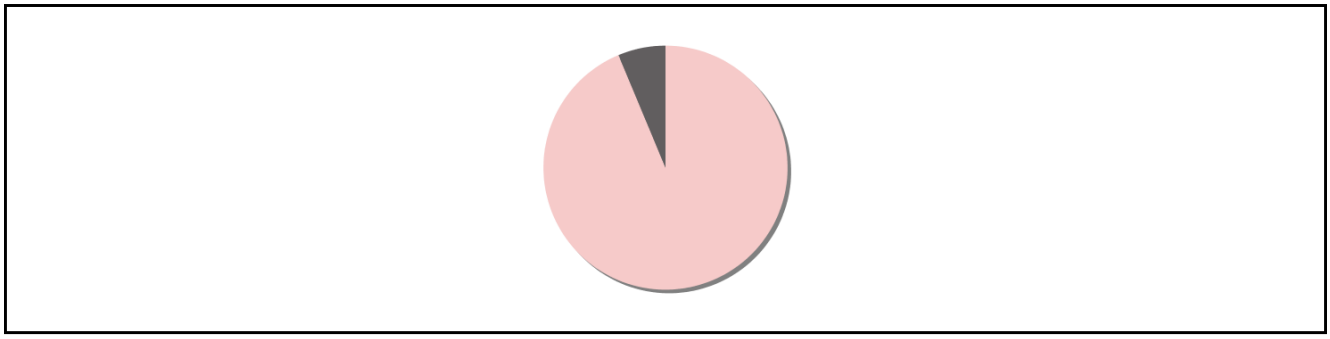
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	99.993	91,65	77.946	80,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	99.993	91,65	77.946	80,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	99.993	91,65	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	Compra Futuro|DJ EURO STOXX 50|10|	4.244	Inversión
Total subyacente renta variable		4244	
SPOT EUR USD	Compra Futuro|SPOT EUR USD|125000|	6.157	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6157	
USTNOTE 10	Compra Futuro|USTNOTE 10|1000|Fisica	5.204	Inversión
Total otros subyacentes		5204	
TOTAL OBLIGACIONES		15605	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A.U, comunicó como HECHO RELEVANTE el 23/12/2020, en relación a todos los fondos de inversión que gestiona, que las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes, a partir de las 13:00 horas de los próximos días 24 y 31 de diciembre de 2020, se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil, en los términos establecidos en el folleto del fondo. La razón deriva del adelanto ocasional de la hora de cierre de los mercados financieros, en los días indicados.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se han generado -8.392,98 euros.

g.2) A lo largo del periodo de referencia el fondo ha realizado operaciones de simultáneas a día sobre deuda pública con Unicaja Banco generando unos intereses asociados a dichas operaciones por importe total de -1.014,9 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 1.833,52 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 1.856,93 euros.

h.3) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 418,04 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 5.970,03 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 4.320.051,48 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 haber caído el Eurostoxx (y los mercados en general) en media entre un 30- 40% entre febrero y marzo, los mercados recuperaron la mayoría de las pérdidas durante la primavera, dejando a los índices a principios del segundo semestre a la espera de noticias relevantes para ver qué rumbo seguir. Consecuentemente, los selectivos (a excepción de los americanos que continuaron con su tendencia de recuperación) se movieron en una banda lateral estrecha hasta finales de octubre. La dinámica cambió a comienzos de noviembre, cuando se anunció la efectividad de Pfizer y otras dos vacunas contra el COVID (Moderna y AstraZeneka). Las bolsas tuvieron su mejor mes en más de 20 años, apoyando además a los sectores que más habían sufrido en la caída.

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

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

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

A nivel mercado, en renta variable, asistimos a un comportamiento dispar según regiones. Los mercados emergentes (+29,76%) superaron a los países desarrollados (+22,18%). Dentro de los países desarrollados, Estados Unidos lideró las subidas (S&P 500 +21,15% y Nasdaq +28,13%), y algunos de sus índices superaron los máximos anuales e históricos. En la Eurozona, el Eurostoxx 50 recuperó un +9,85% y el Ibex35 subió un 11,65%. En términos generales, los sectores que presentaron mejor comportamiento fueron recursos básicos, viajes y ocio, autos, industriales, lujo y bancos y los que peor, el sector de la salud, telecomunicaciones, servicios financieros y bienes personales y del hogar.

La deuda pública también evolucionó de manera distinta según regiones. En Estados Unidos, el dos años estrechó frente a la ampliación generalizada de los tramos medios y largos, dando lugar a una positivización de la curva. En la Eurozona, la curva se aplanó por mayor estrechamiento de los bonos de mayor vencimiento. La rentabilidad del bono alemán a diez años cayó en el semestre 12 puntos básicos hasta -0,57% y la del bono español e italiano disminuyeron en 42 y 72 pb, cerrando en 0,05% y 0,54% respectivamente. Su contraparte estadounidense, por el contrario repuntó 26 pb hasta el 0,91%. 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 -8,74% cerrando el semestre en niveles de 1,2216. En materias primas, el precio del crudo se encareció desde 39,27 $/ barril hasta los 48,52 $/ barril. Por

el último, destaca el buen comportamiento del oro que subió +6,59% hasta 1898 $/ onza, ganando atractivo en un entorno de bajos tipos de interés y dólar débil.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y de manera más residual, en futuros y en liquidez.

Tras el buen comportamiento del fondo en el primer semestre del año, durante el inicio del período se decide mantener el riesgo controlado con el fin de reducir el efecto de la posible volatilidad de los mercados ante la incertidumbre política por las elecciones americanas y el riesgo a nuevos repuntes del Covid 19. Según avanzan los meses, el apoyo de los bancos centrales continúa y se diluye la incertidumbre por la presidencia de los Estados Unidos, esto junto con la aparición de la tan esperada vacuna hace mejorar las estimaciones y que se incremente el riesgo en la cartera.

En renta fija, las principales estrategias continúan siendo el crédito de alta calidad a corto plazo y la renta fija flexible- Esta seguida muy de cerca por la renta fija emergente enfocada, fundamentalmente, en Asia. Continúa la confianza en las estrategias de bonos convertibles con la finalidad de capturar las subidas de las bolsas sin asumir el riesgo propio de la renta variable. Por otra parte, el apoyo de los bancos centrales genera una oportunidad en el crédito de alto rendimiento y en deuda subordinada.

En gestión alternativa, se redujo ligeramente el peso en la estrategia de valor relativo acciones así como en el peso en materias primas que tiene el fondo a través de una etf de oro.

En fondos de renta variable, el fondo terminó el periodo invertido en un 37,36%, si bien considerando la exposición a renta variable de otros fondos de la cartera, la exposición se incrementaría hasta el 43,47% aproximadamente. Manteniendo a inicios del periodo una clara apuesta por la bolsa americana y, dentro de ésta, en el sector tecnológico. Si bien, se fue realizando de forma paulatina durante el periodo una rotación hacia la geografía europea, con un incremento significativo de la exposición en Europa en el mes de noviembre. Además, se toma posiciones en un fondo de compañías japonesas. Por último, se sigue consolidando la posición en mercados emergentes, principalmente Asia.

Por último, se hizo uso de derivados tanto como instrumento de cobertura como de inversión. Como cobertura, se compraron futuros de euro dólar para cubrir las posiciones en divisa; como inversión, se tomaron posiciones en futuros de los dos principales índices de renta variable de Estados Unidos y Europa, el S&P 500 y el Eurostoxx 50, respectivamente. Además, con la finalidad de proteger la cartera se compraron futuros del bono a 10 años americano.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por el fondo en el segundo semestre fue positiva de 8,79%. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a su índice de referencia (EONIA +2,50%) que subió +1,02%. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fueron de +7,95% y +0,39%, respectivamente.

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

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 109.104.825,04 euros, lo que supone una variación del 12,96%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo el fondo cuenta con un total de 4.375 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 6,89%.

Adicionalmente, el fondo ha soportado gastos indirectos de 0,27% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo ha sido de 0,93%.

El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 8,59%: -0,02% por la inversión en derivados, 9,43% por la inversión en IICs, -0,12% por inversión en divisa y -0,7% 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 +4,51%. El mejor comportamiento relativo se debe a la gestión flexible y ágil llevada a cabo durante el semestre, apostando por la revalorización de los mercados bursátiles tanto de países desarrollados como de emergentes.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y, en menor porcentaje, en derivados y liquidez. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del periodo fueron Evli (8,73%),

Candriam (7,30%) y MAN (7,22%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del semestre era de 91,65%. No se mantuvo exposición a fondos propios en el periodo.

El fondo terminó el periodo invertido en fondos de renta variable en torno al 37%, generando en el período una rentabilidad positiva de +7,11%. Si bien se ha reducido la exposición en comparación con los niveles de finales del anterior semestre, se ha gestionado de manera muy dinámica, con derivados y con otros fondos de inversión. En general, se fue realizando de forma paulatina durante el periodo una rotación hacia la geografía europea, con un incremento significativo de la exposición en el mes de noviembre, ya que se observaba un excesivo diferencial de comportamiento con EEUU. Se cierra el año con la cartera neutralizada en las dos principales geografías. Sectorialmente, el cambio da lugar a una reducción en la sobreponderación que se llevaba teniendo en el sector tecnológico a favor del sector salud. Por último, continúa el positivismo en los países emergentes, principalmente Asia. Además, se incorpora un nuevo fondo de renta variable japonesa, abriendo así una nueva estrategia a la cartera.

En renta fija, el fondo terminó el período invertido en un 51,62%. La estrategia obtuvo una rentabilidad positiva del +2,21%, gracias al buen comportamiento de convertibles global y de la deuda subordinada, beneficiados ambos por el apoyo de los bancos centrales. La renta fija flexible fue otra de las estrategias que mejor comportamiento ofreció debido también a la continuidad en los mensajes de política monetaria y fiscal. Finalmente, otra de las estrategias que aportó valor al fondo fue la renta fija emergente gracias al buen comportamiento de Asia.

En gestión alternativa, el fondo cerró el semestre con una exposición entorno al 13%, habiendo aportado estas estrategias en el período un +0,35%. Se realizaron cambios con el objetivo de aumentar la diversificación de la cartera, reduciendo el peso en fondos de valor relativo acciones, así como ligeramente reduciendo la exposición a materias primas que tiene la cartera a través de la etf de oro. Adicionalmente, se llevaron a cabo estrategias tácticas de fondos frente a sus índices con el objetivo de capturar el diferencial de rentabilidad.

Por último, se mantuvo la liquidez alta con el objetivo de proteger la cartera ante el desconcierto bursátil. La liquidez fue canalizada a través de estrategias conservadoras de renta fija como es el crédito de alta calidad europeo a corto plazo.

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 50, 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 semestre (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 -0,02%, no habiendo conseguido el objetivo del gestor. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,03%. 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 9,73%, 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 0,44%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La recuperación económica dependerá, en gran medida, de la evolución de la pandemia en función del éxito que alcancen las nuevas vacunas y los tratamientos con fármacos. En este contexto, es probable que la volatilidad se mantenga elevada en los próximos meses y que los tipos de interés en EEUU y Europa se mantengan estables en el corto plazo. En este sentido, consideramos que, tanto la búsqueda de rentabilidad, como las expectativas de nuevas medidas fiscales y monetarias por parte de los Bancos Centrales, podrán seguir impulsando a los activos de riesgo en los próximos meses.

Por ello, continuamos manteniendo activos de riesgo en la cartera (renta variable y crédito de alto rendimiento y deuda subordinada, fundamentalmente), si bien también hemos incluido activos descorrelacionadores y coberturas para mitigar posibles caídas en el mercado. En cuanto a las estrategias defensivas, mantenemos posición en estrategias no direccionales o de valor relativo (con baja exposición a mercado) y, respecto a las coberturas, mantenemos posición en oro y en futuros del bono americano a 10 años. De cara a los próximos meses utilizaremos la diversificación como herramienta principal para luchar contra las incertidumbres que todavía afrontan los mercados.

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	1.419	1,30	1.354	1,40
LU1766616152 - Participaciones|ALLIANZ INT. FINANCE	EUR	0	0,00	3.013	3,12
LU0227127643 - Participaciones|AXA INVESTMENT	EUR	2.065	1,89	0	0,00
IE00BF1T7090 - Participaciones|BROWN ADVISORY	EUR	2.196	2,01	0	0,00
LU1163202150 - Participaciones|BLUEBAY ASSET MANAG.	EUR	2.869	2,63	2.519	2,61
IE00BKRVJC04 - Participaciones|CALAMOS ADVISORS LLC	USD	3.909	3,58	3.393	3,51
LU0151325312 - Participaciones|CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	2.624	2,41	4.026	4,17
LU2015349330 - Participaciones|CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	2.207	2,02	0	0,00
LU0144746509 - Participaciones|DEXIA CREDIT L.FR	EUR	0	0,00	1.889	1,96
LU0891843558 - Participaciones|DEXIA CREDIT L.FR	EUR	3.138	2,88	0	0,00
LU1295556887 - Participaciones|CAPITAL GROUP	EUR	0	0,00	3.239	3,35
LU0813324794 - Participaciones|DWS INVESTMENT	EUR	0	0,00	4.242	4,39
LU1663839196 - Participaciones|DWS INVESTMENT	EUR	4.425	4,06	0	0,00
LU0174544550 - Participaciones|PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	4.236	3,88	4.115	4,26
BE0948500344 - Participaciones|PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	0	0,00	3.188	3,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0907928062 - Participaciones|PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	0	0,00	2.511	2,60
LU1331972494 - Participaciones|ELEVA CAPITAL	EUR	204	0,19	2.820	2,92
AT0000A20DV3 - Participaciones|ERSTE SPARINVEST KAG	EUR	2.507	2,30	0	0,00
IE00B579F325 - Participaciones|ETF SECURITIES LTD	EUR	3.283	3,01	3.860	4,00
FI0008800511 - Participaciones|EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	4.757	4,36	0	0,00
FI0008812011 - Participaciones|EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	4.767	4,37	0	0,00
LU0348529958 - Participaciones|FIDELITY	EUR	3.231	2,96	0	0,00
LU0348529875 - Participaciones|FIDELITY	EUR	0	0,00	3.089	3,20
LU1481584016 - Participaciones|FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	4.454	4,08	4.248	4,40
LU2191334726 - Participaciones|GAM FUND MANAG.	EUR	2.688	2,46	0	0,00
LU0482497525 - Participaciones|INVESCO	EUR	1.731	1,59	0	0,00
LU1784131804 - Participaciones|INVESTEC ASSET MANAGEMENT	EUR	1.747	1,60	2.900	3,00
FR0013311438 - Participaciones|LAZARD FRERES GESTION	EUR	2.144	1,96	0	0,00
IE00BF92LQ40 - Participaciones|LEGG MASON INVEST.	EUR	3.360	3,08	2.982	3,09
IE00BRJT7K50 - Participaciones|MAN GROUP PLC	EUR	4.047	3,71	3.785	3,92
IE00B3LJVG97 - Participaciones|MAN GROUP PLC	EUR	3.827	3,51	3.749	3,88
LU1387591727 - Participaciones|MORGAN STANLEY	EUR	3.435	3,15	0	0,00
LU1511517010 - Participaciones|MORGAN STANLEY	EUR	0	0,00	1.782	1,85
LU0360484769 - Participaciones|MORGAN STANLEY	EUR	2.346	2,15	3.624	3,75
IE00BYZ5FB34 - Participaciones|NOMURA ASSET MANAGEMENT	EUR	2.196	2,01	0	0,00
LU1694214633 - Participaciones|NORDEA	EUR	3.669	3,36	0	0,00
IE00BYYNG600 - Participaciones|NEW STAR	EUR	3.723	3,41	0	0,00
LU0503631631 - Participaciones|PICTET	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0954602677 - Participaciones|PICTET	EUR	2.628	2,41	0	0,00
LU0717821077 - Participaciones|ROBECO	EUR	3.633	3,33	1.313	1,36
IE00B520F527 - Participaciones|FEROX CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	1.896	1,96
LU0329574718 - Participaciones|THREADNEEDLE INVESTM.	EUR	0	0,00	3.189	3,30
LU0570871706 - Participaciones|THREADNEEDLE INVESTM.	EUR	3.904	3,58	3.091	3,20
LU0995405593 - Participaciones|FUNDROCK MANAGEMENT	USD	2.624	2,41	2.128	2,20
TOTAL IIC		99.993	91,65	77.946	80,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		99.993	91,65	77.946	80,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		99.993	91,65	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

Unigest SGIIC, SAU cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

1) Datos cuantitativos:

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a su personal en 2020 ha sido de 2.322.656,61 euros (salario bruto anual), correspondiendo 2.189.828 euros a la remuneración fija y 132.829 euros a la remuneración variable. El número total de empleados de la Sociedad a 31/12/2020 ha sido de 36 personas, de los cuales 12 han percibido algún tipo de remuneración variable. La alta dirección (2 empleados) han recibido una retribución de 230.109 euros, de los que 191.728 euros corresponde a su retribución fija y 38.381 euros, a su retribución variable. El número de empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC es de 10 personas, los cuales han percibido una remuneración fija de 854.100 euros y 122.329 euros en retribución variable (10 empleados), siendo la remuneración total de este colectivo de 976.429 euros.

2) Datos cualitativos:

El método utilizado para el cálculo la remuneración total del personal identificado de Unigest se compone de una parte fija y otra variable debidamente equilibradas.

a) Retribución fija: La cuantía se pacta con cada profesional al tiempo de su reclutamiento y recoge su nivel de adecuación al puesto de trabajo.

b) Retribución Variable: Se establece en función del grado de cumplimiento de objetivos de empresa, comunes a todo el personal identificado, y de los objetivos individuales específicos para cada empleado, y con un límite máximo, para el equipo de gestión se fijan unos objetivos vinculados a la rentabilidad, riesgo y posicionamiento de los fondos frente a fondos comparables, en el caso de los responsables de los departamentos objetivos vinculados a la evolución de la compañía. El componente variable de la retribución remunera, sin carácter consolidable y por los periodos de cómputo establecidos, los resultados alcanzados por el personal identificados.

Ningún responsable del los departamentos de control cuenta con remuneración variable ni vinculada a objetivos. Ningún empleado de la Sociedad cuenta con remuneración (ya sea fija o variable) ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

El periodo de medición de los objetivos es del año natural, comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de cada año. Si alguno de los empleados identificados prestase su trabajo durante un periodo inferior al año, su retribución variable será proporcional al periodo de tiempo efectivamente trabajado, siempre que éste sea superior a 182 días consecutivos.

No ha habido ningún cambio en la política remunerativa con respecto al ejercicio anterior.

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