

**Unifond Rent Variable España,  
Fondo de Inversión**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2018



## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

Al Consejo de Administración de Unigest, S.G.I.I.C., S.A.U.:

---

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión, (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría***Cartera de inversiones financieras*

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Unigest, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a Cecabank, S.A., las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

*Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### *Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

23 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/08130

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

## Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>52 743 026,75</b>	<b>61 110 825,80</b>
Deudores	1 082 010,91	719 281,59
Cartera de inversiones financieras	48 160 122,64	56 466 748,97
Cartera interior	47 456 852,98	55 350 532,88
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	47 426 276,98	55 335 364,88
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	30 576,00	15 168,00
Otros	-	-
Cartera exterior	703 269,66	1 116 216,09
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	703 269,66	1 116 216,09
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 500 893,20	3 924 795,24
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>52 743 026,75</b>	<b>61 110 825,80</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

## Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>52 650 507,29</b>	<b>60 982 282,13</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	52 650 507,29	60 982 282,13
Capital	-	-
Partícipes	53 314 183,12	48 564 280,79
Prima de emisión	-	-
Reservas	395 557,03	395 557,03
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	6 767 486,35	6 767 486,35
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(7 826 719,21)	5 254 957,96
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>92 519,46</b>	<b>128 543,67</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	92 519,46	119 903,67
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	8 640,00
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>52 743 026,75</b>	<b>61 110 825,80</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>4 220 300,00</b>	<b>17 868 260,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 220 300,00	17 328 260,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	540 000,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>6 127 922,55</b>	<b>8 591 743,69</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	6 127 922,55	8 591 743,69
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>10 348 222,55</b>	<b>26 460 003,69</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

## Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 135 168,11)</u>	<u>(1 098 835,94)</u>
Comisión de gestión	(1 048 944,01)	(1 016 486,88)
Comisión de depositario	(77 921,56)	(75 510,44)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 302,54)	(6 838,62)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 135 168,11)</b>	<b>(1 098 835,94)</b>
Ingresos financieros	1 706 622,48	1 485 901,85
Gastos financieros	(10 905,64)	(20 249,91)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(8 396 945,79)</u>	<u>3 684 710,92</u>
Por operaciones de la cartera interior	(7 723 822,16)	3 386 663,64
Por operaciones de la cartera exterior	(406 826,29)	242 171,93
Por operaciones con derivados	(266 297,34)	55 875,35
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>9 677,85</u>	<u>1 219 243,35</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(13 780,27)	1 131 217,72
Resultados por operaciones de la cartera exterior	75 058,59	51 653,00
Resultados por operaciones con derivados	(51 053,81)	36 375,00
Otros	(546,66)	(2,37)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(6 691 551,10)</b>	<b>6 369 606,21</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(7 826 719,21)</b>	<b>5 270 770,27</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(15 812,31)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(7 826 719,21)</u></b>	<b><u>5 254 957,96</u></b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

## Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

#### Al 31 de diciembre de 2018

#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(7 826 719,21)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(7 826 719,21)</b>

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>48 564 280,79</b>	<b>395 557,03</b>	<b>6 767 486,35</b>	<b>5 254 957,96</b>	-	-	<b>60 982 282,13</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>48 564 280,79</b>	<b>395 557,03</b>	<b>6 767 486,35</b>	<b>5 254 957,96</b>	-	-	<b>60 982 282,13</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(7 826 719,21)	-	-	(7 826 719,21)
Aplicación del resultado del ejercicio	5 254 957,96	-	-	(5 254 957,96)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	22 083 797,53	-	-	-	-	-	22 083 797,53
Reembolsos	(22 588 853,16)	-	-	-	-	-	(22 588 853,16)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>53 314 183,12</b>	<b>395 557,03</b>	<b>6 767 486,35</b>	<b>(7 826 719,21)</b>	-	-	<b>52 650 507,29</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 254 957,96
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>5 254 957,96</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>44 396 529,40</b>	<b>395 557,03</b>	<b>6 767 486,35</b>	<b>185 782,04</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51 745 354,82</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>44 396 529,40</b>	<b>395 557,03</b>	<b>6 767 486,35</b>	<b>185 782,04</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51 745 354,82</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 254 957,96	-	-	5 254 957,96
Aplicación del resultado del ejercicio	185 782,04	-	-	(185 782,04)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	29 158 473,21	-	-	-	-	-	29 158 473,21
Reembolsos	(25 176 503,86)	-	-	-	-	-	(25 176 503,86)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>48 564 280,79</b>	<b>395 557,03</b>	<b>6 767 486,35</b>	<b>5 254 957,96</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>60 982 282,13</b>

## Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 27 de julio de 2004 bajo la denominación social de Fondueo Renta Variable Española, Fondo de Inversión, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 27 de abril de 2016. Tiene su domicilio social en Calle La Bolsa, 4, 5º, 29015, Málaga.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de julio de 2004 con el número 2.989, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear 2 clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros sin inversión mínima inicial.
- Clase C: Participación denominada en euros sin inversión mínima inicial. Esta clase incluirá las participaciones que suscriban los clientes bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco, entidades del grupo e Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por sociedades del grupo. Al 31 de diciembre de 2018 esta clase no dispone de participaciones.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Con fecha 21 de septiembre de 2018 quedo inscrito en el registro mercantil la escritura de fusión por absorción de Banco Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, S.A. por Unicaja Banco, operación que fue aprobada por sus juntas generales de accionistas celebradas el día 26 de abril y 27 de abril de 2018, respectivamente, en los términos del proyecto de común de fusión de fecha 26 de enero de 2018. Por consiguiente, Unicaja Banco, S.A. pasó a ser Accionista de la Sociedad.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Unigest, S.G.I.I.C., S.A., en adelante Sociedad Gestora, sociedad participada al 31 de diciembre de 2018 al 55,41% por Alteria Corporación Unicaja, S.L.- Sociedad Unipersonal, cuyo Socio Único es Unicaja Banco, S.A., perteneciente a su vez a Fundación Bancaria Unicaja, entidad dominante última de la Sociedad, y matriz del Grupo Unicaja. Por otra parte, el 44,59% restante de las acciones de la Sociedad pertenece a Unicaja Banco, S.A.

## **Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

La Entidad Depositaria del Fondo es Cecabank, S.A., la cual desarrolla determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública con el Depositario.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



## Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

De acuerdo con la documentación legal del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante el periodo comprendido desde el 20 de julio 2018 hasta el 31 de diciembre de 2018 la comisión de gestión ha sido la siguiente:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase C</u>
Comisión de Gestión Sobre patrimonio	1,75%	0,65%

Durante el ejercicio 2017 y hasta el 19 de julio de 2018 la comisión de gestión ha sido del 1,75%.

Igualmente la documentación legal del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio del Fondo. Durante el periodo comprendido desde el 20 de julio de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2018 la comisión de depositaría ha sido la siguiente:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase C</u>
Comisión de Depositaria	0,13%	0,065%

Durante el ejercicio 2017 y hasta el 19 de julio de 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,13%.

En base a la Normativa de Mifid 2, la cual ha entrado en aplicación a partir del 3 de enero de 2018, la Sociedad Gestora del Fondo ha procedido a la creación de diversas clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, para dar cumplimiento al nuevo marco normativo sobre mercados e instrumentos financieros, eliminando la retrocesión de comisiones al comercializador en la clase C.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

En el Folleto Completo del Fondo no se establece un importe mínimo inicial de suscripción.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.



## Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

## Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

### 3. **Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

## Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

## Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

## Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

## Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

#### i) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

#### j) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Folleto Completo del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción/reembolsos" pendientes de asignar participaciones del pasivo/activo del balance de situación del Fondo.

## Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

#### k) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	367 500,00	194 240,45
Administraciones Públicas deudoras	586 575,03	502 752,94
Operaciones pendientes de liquidar	127 935,88	22 288,20
	<u>1 082 010,91</u>	<u>719 281,59</u>

El capítulo de "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge los importes de las garantías de las futuros y opciones detallados en el Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	326 955,24	280 660,20
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores	259 619,79	222 092,74
	<u>586 575,03</u>	<u>502 752,94</u>

Al 31 de diciembre de 2018 el capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge, principalmente las operaciones de ventas de acciones pendientes de liquidar. Dichas operaciones han quedado completamente liquidadas a 2 de enero de 2019 y a 8 de enero de 2019, respectivamente.

## Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2017 el capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge, principalmente las operaciones de ventas de dividendos pendientes de liquidar. Dichas operaciones han quedado completamente liquidadas a 1 de enero de 2018.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	1 973,39	16 879,55
Otros	90 546,07	103 024,12
	<u>92 519,46</u>	<u>119 903,67</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Impuesto sobre beneficios	-	15 812,31
Tasas pendientes de pago	1 973,39	1 067,24
	<u>1 973,39</u>	<u>16 879,55</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaría y gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



## Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
<b>Cartera interior</b>	<b>47 456 852,98</b>	<b>55 350 532,88</b>
Instrumentos de patrimonio	47 426 276,98	55 335 364,88
Derivados	30 576,00	15 168,00
<b>Cartera exterior</b>	<b>703 269,66</b>	<b>1 116 216,09</b>
Instrumentos de patrimonio	703 269,66	1 116 216,09
	<b>48 160 122,64</b>	<b>56 466 748,97</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y de inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y de inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
<b>Cuenta en el Depositario</b>		
Cuenta en euros	995 624,35	1 353 470,83
<b>Otras cuentas de Tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	2 505 268,85	2 571 324,41
	<b>3 500 893,20</b>	<b>3 924 795,24</b>

El capítulo de "Cuenta en el Depositario" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se corresponde íntegramente al saldo de la cuenta corriente mantenida por el Fondo en el Depositario (Cecabank, S.A.). Durante los ejercicios 2018 y 2017 la cuenta corriente estaba remunerada al mismo tipo de interés que el EONIA.

## Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El capítulo de "Otras cuentas de tesorería" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en las siguientes entidades bancarias:

	2018	2017
Banco de Caja España de inversiones, Salamanca y Soria, S.A.	-	1 900 953,63
Unicaja Banco, S.A.	2 505 268,85	670 370,78
	<u>2 505 268,85</u>	<u>2 571 324,41</u>

Durante el ejercicio 2017 y hasta el 30 de abril de 2018 las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés del 0,10%. Desde el 1 de mayo de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2018 las cuentas corrientes están remuneradas a un tipo de interés del 0,05%.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>52 650 507,29</u>
Número de participaciones emitidas	<u>156 101,46</u>
Valor liquidativo por participación	<u>337,28</u>
Número de partícipes	<u>3 188</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>60 982 282,13</u>
Número de participaciones emitidas	<u>156 945,59</u>
Valor liquidativo por participación	<u>388,56</u>
Número de partícipes	<u>3 214</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

## Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Participes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen participaciones significativas.

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	6 127 922,55	8 591 743,69
	<u>6 127 922,55</u>	<u>8 591 743,69</u>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, si la base imponible del periodo impositivo es superior a un millón de euros, se compensa el mayor de los siguientes importes: (i) un millón de euros y (ii) 70% de la base imponible (siempre y cuando haya bases imponibles negativas de ejercicios anteriores suficientes) y si la base imponible del periodo impositivo es inferior a un millón de euros, se compensa la base imponible sin límite (siempre y cuando haya bases imponibles negativas pendientes de ejercicios anteriores suficientes).

La base imponible negativa del ejercicio 2018 será reconocida en el epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuesto del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

## **Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

#### **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a 4 miles de euros y 3 miles de euros, respectivamente.

#### **13. Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018**

Con fecha 15 de febrero de 2019, Alteria Corporación Unicaja, S.L.U., Accionista de la Sociedad Gestora, ha procedido a la compra del 44,59% restante de las acciones de la Sociedad Gestora que pertenecían a Unicaja Banco, S.A., pasando a ser el Accionista único de la Sociedad Gestora.



Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
ACCIONES AMADEUS	EUR	1 326 867,23	-	2 214 332,64	887 465,41
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	3 242 889,99	-	2 134 388,16	(1 108 501,83)
ACCIONES ACCIONA	EUR	334 130,58	-	367 504,70	33 374,12
ACCIONES CORP.MAPFRE	EUR	918 814,35	-	769 325,92	(149 488,43)
ACCIONES CONST.Y AUX.FERR.	EUR	605 422,20	-	622 965,80	17 543,60
ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	176 891,13	-	137 590,38	(39 300,75)
ACCIONES PULEVA	EUR	311 093,02	-	272 343,04	(38 749,98)
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS E.	EUR	277 490,26	-	239 673,60	(37 816,66)
ACCIONES ACERINOX	EUR	872 923,71	-	643 647,23	(229 276,48)
ACCIONES DISTRIB.INT. LOGISTA	EUR	293 674,14	-	300 575,00	6 900,86
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	310 842,73	-	328 922,46	18 079,73
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	234 766,81	-	213 306,56	(21 460,25)
ACCIONES GAS NATURAL SA	EUR	919 182,66	-	1 030 103,76	110 921,10
ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	4 270 916,49	-	2 822 968,37	(1 447 948,12)
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	6 357 671,27	-	4 786 880,97	(1 570 790,30)
ACCIONES CAIXABANK	EUR	2 738 185,25	-	3 333 820,19	(404 365,06)
ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	3 157 844,71	-	3 817 146,34	659 301,63
ACCIONES EMPR.NAL.ELECTRICIDAD	EUR	1 565 748,15	-	1 729 167,00	163 418,85
ACCIONES BANKIA	EUR	691 191,26	-	481 536,00	(209 655,26)
ACCIONES ABERTIS	EUR	816 671,53	-	960 934,02	144 262,49
ACCIONES INT.CONOLIDATED AIR	EUR	1 770 088,44	-	1 972 096,20	202 007,76
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	547 835,38	-	445 836,90	(101 998,48)
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	404 897,83	-	361 726,54	(43 171,29)
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	203 376,82	-	188 232,50	(15 144,32)
ACCIONES MERLIN PROP.SOCIMI	EUR	338 486,32	-	323 981,40	(14 504,92)
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	584 101,76	-	573 134,76	(10 967,00)
ACCIONES AENA	EUR	1 324 523,89	-	1 400 125,50	75 601,61
ACCIONES BANKINTER	EUR	996 496,00	-	1 039 927,24	43 431,24
ACCIONES ENAGAS	EUR	279 897,52	-	265 730,55	(14 166,97)
ACCIONES VISCOFAN	EUR	310 243,87	-	285 640,32	(24 603,55)
ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	580 824,84	-	510 300,00	(46 524,84)
ACCIONES SOL MELIA	EUR	1 084 921,44	-	810 482,99	(274 438,45)
ACCIONES REPSOL	EUR	2 952 704,26	-	2 816 492,80	(136 211,46)
ACCIONES RED ELECTRICA ESPAÑA	EUR	503 987,54	-	617 972,01	113 984,47
ACCIONES GRIFOLS S.A.	EUR	703 063,34	-	814 598,80	111 535,46

Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES ACS	EUR	1 290 857,94	-	1 483 276,35	192 418,41
ACCIONES GRUPO FERROVIAL, S.A.	EUR	1 494 584,59	-	1 618 986,33	124 401,74
ACCIONES INDITEX	EUR	5 009 170,35	-	4 295 759,40	(713 410,95)
ACCIONES GAMESA CORP.TEC.	EUR	815 854,71	-	723 381,68	(92 473,03)
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	1 098 746,51	-	647 462,57	(451 283,94)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>51 717 880,82</b>	-	<b>47 426 276,98</b>	<b>(4 291 603,84)</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>51 717 880,82</b>	-	<b>47 426 276,98</b>	<b>(4 291 603,84)</b>

Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización ACCIONES ARCELOR	EUR	744 418,08	-	703 269,66	(41 148,42)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>744 418,08</b>	<b>-</b>	<b>703 269,66</b>	<b>(41 148,42)</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>744 418,08</b>	<b>-</b>	<b>703 269,66</b>	<b>(41 148,42)</b>



Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO IBEX-35 10	EUR	84 980,00	624,00	18/01/2019
FUTURO IBEX-35 10	EUR	85 010,00	624,00	18/01/2019
FUTURO IBEX-35 10	EUR	84 980,00	624,00	18/01/2019
FUTURO IBEX-35 10	EUR	84 980,00	624,00	18/01/2019
FUTURO IBEX-35 10	EUR	85 000,00	624,00	18/01/2019
FUTURO IBEX-35 10	EUR	170 000,00	1 248,00	18/01/2019
FUTURO IBEX-35 10	EUR	2 266 290,00	16 224,00	18/01/2019
FUTURO IBEX-35 10	EUR	169 960,00	1 248,00	18/01/2019
FUTURO IBEX-35 10	EUR	169 180,00	1 248,00	18/01/2019
FUTURO IBEX-35 10	EUR	84 980,00	624,00	18/01/2019
FUTURO IBEX-35 10	EUR	84 990,00	624,00	18/01/2019
FUTURO IBEX-35 10	EUR	169 980,00	1 248,00	18/01/2019
FUTURO IBEX-35 10	EUR	84 990,00	624,00	18/01/2019
FUTURO IBEX-35 10	EUR	85 010,00	624,00	18/01/2019
FUTURO IBEX-35 10	EUR	170 000,00	1 248,00	18/01/2019
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>4 220 300,00</b>	<b>30 576,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>4 220 300,00</b>	<b>30 576,00</b>	

Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
ACCIONES ABERTIS	EUR	717 103,93	-	922 405,40	205 301,47
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	4 495 684,25	-	4 543 814,13	48 129,88
ACCIONES ACERINOX	EUR	741 074,73	-	749 560,74	8 486,01
ACCIONES ENAGAS	EUR	310 709,87	-	298 231,78	(12 478,09)
ACCIONES ACCIONA	EUR	730 948,43	-	740 207,16	9 258,73
ACCIONES CORP.MAPFRE	EUR	829 098,95	-	793 595,84	(35 503,11)
ACCIONES CONST.Y AUX.FERR.	EUR	294 183,85	-	314 661,08	20 477,23
ACCIONES INDRÁ SISTEMAS	EUR	196 382,19	-	211 551,35	15 169,16
ACCIONES SACYR-VALLE	EUR	189 799,36	-	221 441,69	31 642,33
ACCIONES PULEVA	EUR	345 337,95	-	338 379,20	(6 958,75)
ACCIONES GAMESA CORP.TEC.	EUR	791 888,15	-	776 016,99	(15 871,16)
ACCIONES ABERTIS	EUR	1 416 114,69	-	1 831 979,45	415 864,76
ACCIONES INDITEX	EUR	4 450 400,07	-	5 013 399,36	562 999,29
ACCIONES A3 MEDIA	EUR	281 552,95	-	274 685,10	(6 867,85)
ACCIONES AMADEUS	EUR	1 666 276,34	-	2 747 387,66	1 081 111,32
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	292 816,64	-	334 315,89	41 499,25
ACCIONES GAS NATURAL SA	EUR	821 943,21	-	811 868,75	(10 074,46)
ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	6 205 016,35	-	4 514 680,63	(1 690 335,72)
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	4 986 693,33	-	5 083 279,23	96 585,90
ACCIONES CAIXABANK	EUR	1 563 323,43	-	1 805 129,91	241 806,48
ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	2 000 311,26	-	2 396 608,32	396 297,06
ACCIONES EMPR.NAL.ELECTRICIDAD	EUR	672 572,78	-	701 862,20	29 289,42
ACCIONES BANKIA	EUR	1 700 539,94	-	1 845 115,82	144 575,88
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS E.	EUR	308 069,10	-	290 483,55	(17 585,55)
ACCIONES VISCOFAN	EUR	244 586,08	-	270 869,24	26 283,16
ACCIONES NEINOR HOMES SA	EUR	155 431,34	-	155 916,00	484,66
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	297 862,32	-	292 625,75	(5 236,57)
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	537 901,82	-	575 885,64	37 983,82
ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	56 937,12	-	85 445,01	28 507,89
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	239 025,90	-	288 828,84	49 802,94
ACCIONES MERLIN PROP.SOCIMI	EUR	173 962,06	-	188 676,10	14 714,04
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	623 472,54	-	614 547,08	(8 925,46)
ACCIONES AENA	EUR	1 147 576,67	-	1 596 543,00	448 966,33
ACCIONES BANKINTER	EUR	885 126,85	-	1 070 415,01	185 288,16
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	345 076,72	-	371 790,74	26 714,02

Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES DISTRIB.INT.ALIMENTACION	EUR	619 462,24	-	567 182,73	(52 279,51)
ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	156 996,05	-	154 683,00	(2 313,05)
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	207 217,89	-	149 287,32	(57 930,57)
ACCIONES INT.CONOLIDATED AIR	EUR	1 808 558,75	-	2 143 599,88	335 041,13
ACCIONES SOL MELIA	EUR	767 591,84	-	780 792,50	13 200,66
ACCIONES REPSOL	EUR	2 683 171,63	-	2 698 010,61	14 838,98
ACCIONES RED ELECTRICA ESPAÑA	EUR	559 507,41	-	658 423,61	98 916,20
ACCIONES GRIFOLS S.A.	EUR	479 554,10	-	639 153,40	159 599,30
ACCIONES ACS	EUR	1 283 957,19	-	1 522 766,84	238 809,65
ACCIONES GRUPO FERROVIAL, S.A.	EUR	1 139 389,51	-	1 375 771,80	236 382,29
ACCIONES COFIR	EUR	480 227,57	-	634 332,00	154 104,43
ACCIONES GESTEVISION TELECINCO	EUR	277 771,05	-	243 352,72	(34 418,33)
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	724 940,16	-	695 804,83	(29 135,33)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>51 903 146,56</b>	-	<b>55 335 364,88</b>	<b>3 432 218,32</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>51 903 146,56</b>	-	<b>55 335 364,88</b>	<b>3 432 218,32</b>

Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización ACCIONES ARCELOR	EUR	750 538,22	-	1 116 216,09	365 677,87
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>750 538,22</b>	<b>-</b>	<b>1 116 216,09</b>	<b>365 677,87</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>750 538,22</b>	<b>-</b>	<b>1 116 216,09</b>	<b>365 677,87</b>



Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO IBEX-35 10	EUR	100 310,00	(102,00)	19/01/2018
FUTURO IBEX-35 10	EUR	101 050,00	(416,00)	19/01/2018
FUTURO IBEX-35 10	EUR	101 510,00	(416,00)	19/01/2018
FUTURO IBEX-35 10	EUR	102 435,00	(416,00)	19/01/2018
FUTURO EURO STOXX BANK 50	EUR	1 624 455,00	(7 290,00)	16/03/2018
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>2 029 760,00</b>	<b>(8 640,00)</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
OPCION IBEX 35 MINI FUT ENERO 2018 1	EUR	14 437 500,00	8 250,00	19/01/2018
OPCION IBEX 35 MINI FUT ENERO 2018 1	EUR	861 000,00	492,00	19/01/2018
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>15 298 500,00</b>	<b>8 742,00</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
OPCION IBEX 35 MINI FUT ENERO 2018 1	EUR	540 000,00	6 426,00	19/01/2018
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>540 000,00</b>	<b>6 426,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>17 868 260,00</b>	<b>6 528,00</b>	

## **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

### **Economía**

El mercado estuvo centrado en las negociaciones comerciales de EEUU con China, las actuaciones de la autoridad monetaria de EEUU (Fed) y del Banco Central Europeo (BCE), la situación política en Italia, las negociaciones del acuerdo para la salida de Reino Unido de la Unión Europea (Brexit) y, en la última parte del año, las dudas sobre el crecimiento económico a nivel mundial.

La decisión de Trump de imponer aranceles a productos chinos para reducir el déficit comercial de EEUU con el país asiático, y la respuesta de China, generaron incertidumbres por la posibilidad de una guerra comercial a nivel mundial, que podría afectar negativamente al crecimiento. Durante meses el mercado estuvo pendiente de las negociaciones comerciales entre los dos países, pero no fue hasta diciembre cuando EEUU y China se dieron una tregua de 90 días para llegar a un acuerdo, siendo unos de los principales escollos a salvar el apartado relativo a la propiedad intelectual.

En EEUU, la Fed realizó cuatro subidas de tipos de 25 pb, una por trimestre, cerrando 2018 en 2,25-2,50%. A lo largo del año, la Fed se mostró confiada en cuanto a la fortaleza de la economía americana, y favoreció apostar por las subidas graduales de los tipos de interés.

No obstante, en noviembre mostró un tono más agresivo de lo esperado, con algunos miembros de su comité apostando por subir los tipos oficiales por encima del nivel considerado neutral, y finalmente, la última subida de tipos de diciembre fue considerada por el mercado como un error de política monetaria; ya que en el mes se había producido la inversión de la curva 2-5 años del Tesoro Americano, lo que suele ser un indicador de 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. Por su parte, en la Eurozona, el BCE mantuvo sin cambios los tipos de interés. En diciembre finalizó el programa de compra de activos, cuyo volumen ya había ido reduciendo desde octubre, y recalcó que los tipos permanecerían sin cambios por lo menos hasta después del verano de 2019. Además, el presidente del BCE indicó que el equilibrio de los riesgos se estaba moviendo a la baja y dio a conocer las nuevas proyecciones macroeconómicas para la Eurozona, destacando la revisión a la baja en una décima de los datos de PIB e IPC para 2019.



## Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión

### Informe de gestión del ejercicio 2018

---

En Italia las elecciones parlamentarias dieron lugar a un gobierno de coalición entre los dos partidos más votados, los populistas Liga Norte y Movimiento Cinco Estrellas. Las fricciones internas fueron constantes, aunque fue el pulso a la UE lo que hizo que la tensión del mercado se agudizara ya que, en septiembre el gobierno italiano dio a conocer el objetivo de déficit de los presupuestos de 2019, 2,4%, que no era compatibles con las exigencias de Bruselas. Después de intensas negociaciones y con la amenaza de la UE de abrir el Procedimiento de Déficit Excesivo (PDE) a Italia, el gobierno italiano aprobó un déficit para 2019 de 2,04%; esto permitió que Italia llegara a un acuerdo con la Comisión Europea para aprobar sus presupuestos y evitar la activación del PDE, poniendo fin a semanas de incertidumbre. No obstante, la Comisión señaló que se mantendría vigilante.

Después de arduas negociaciones, en noviembre se llegó a un acuerdo de los líderes europeos para los términos del Brexit; dicho acuerdo tenía que ser aprobado en el parlamento británico, donde May no contaba con suficientes apoyos, ni tan siquiera dentro de su propio partido. Por este motivo, la votación fue pospuesta hasta enero.

En China tanto el gobierno como el PBoC anunciaron diversas medidas para contrarrestar los efectos negativos de la guerra comercial con EEUU y estimular su economía.

La publicación de algunos datos macroeconómicos peores de lo esperado, las correcciones del precio del crudo -pese al acuerdo entre la OPEP y Rusia para un recorte de producción, la caída de las expectativas de inflación tanto en EEUU como en Europa, algunos resultados empresariales publicados y los eventos ya comentados, hicieron que las dudas sobre el crecimiento económico a nivel mundial fueran tomando fuerza en la última parte del año.

### **Mercados**

Los eventos comentados en el apartado previo han hecho que el año haya sido negativo para las bolsas, que cayeron de forma generalizada. El Topix cayó un -17,8%, el MSCI de mercados emergentes un -16,63%, el Ibex 35 un -14,97%, el Eurostoxx 50 un -14,34% y el S&P500 un -6,24% (todos en su divisa local). En general, los sectores defensivos tuvieron un mejor comportamiento que los sectores cíclicos.

La volatilidad repuntó de forma fuerte en los meses de febrero y diciembre. Así, el VIX, que empezó el año en 11,04 y cerró en 25,42, llegó a máximos de 37,32 en febrero y 36,07 en diciembre.

Las curvas de bonos del Tesoro se han aplanado en el año, con ampliaciones de los tramos cortos. La TIR del bono alemán a 10 años estrechó 19 pb, cerrando en 0,24% y la del bono español estrechó 15 pb, cerrando en 1,42%. La prima de riesgo de España cerró el año en 117,40 pb, y lo inició en 114,00 pb. La deuda pública italiana tuvo mal comportamiento por la situación política del país; la TIR del bono italiano a 10 años amplió 73 pb, cerrando en 2,74% y la de su bono a 2 años también amplió 73 pb cerrando en 0,47%. La prima de riesgo de Italia cerró el año en 250 pb, y lo empezó en 158,90 pb.

La curva del Tesoro Americano se aplanó 33 pb hasta los 0,20 pb. La TIR del bono americano a 10 años amplió 28 pb, cerrando en 2,68%, y la política monetaria de la Fed hizo que la TIR del bono americano a 2 años ampliara 60 pb, cerrando en 2,49%.

## **Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión**

### **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

El crédito tuvo mal comportamiento; los bonos de alto rendimiento -con más beta-, se comportaron notablemente peor que los bonos de grado de inversión, que no se comportaron bien ni en el caso de la Eurozona, pese a gozar todavía del apoyo del programa de compras del BCE.

El dólar americano se apreció frente a las principales divisas. El euro se depreció un -4,48% frente al dólar americano, de modo que empezó el año cruzándose a 1,2005 USD y lo terminó en 1,1467 USD. Finalmente, el crudo (WTI) cayó un -24,84% en el año, cerrando el año en 45,41 USD/barril.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018**

Con fecha 15 de febrero de 2019, Alteria Corporación Unicaja, S.L.U., Accionista de la Sociedad Gestora, ha procedido a la compra del 44,59% restante de las acciones de la Sociedad Gestora que pertenecían a Unicaja Banco, S.A., pasando a ser el Accionista único de la Sociedad Gestora.





### DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Unigest, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. D<sup>a</sup> Yolanda Cordón Quintana para hacer constar:

Reunidos los Administradores de Unigest, S.G.I.I.C., S.A. en fecha 26 marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2018 de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo I, los cuales vienen constituidos por los documentos firmados que preceden a este escrito firmados por el Secretario del Consejo de Administración a efectos de identificación.

Todos los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, firman la presente diligencia en prueba de conformidad con lo que antecede, de lo que doy fe.

D. Miguel Ángel Troya Ropero  
Presidente

D. Agustín María Lomba Sorrondegui  
Consejero

Dña. Ana M<sup>a</sup> Viera Sánchez  
Consejera

D. José Luis Berrendero Bermúdez de Castro  
Consejero

D. Miguel Angel Atencia Moreno  
Consejero



Anexo I

Pág 1 de 2

## **RELACIÓN DE FONDOS AUDITADOS**

### **Fondos de Inversión**

Unifond 2020-III, Fondo de Inversión  
Unifond 2021-I, Fondo de Inversión  
Unifond 2024-IV, Fondo de Inversión  
Unifond 2020-II, Fondo de Inversión  
Unifond Rentas Garantizado 2024-X, Fondo de Inversión  
Unifond Bolsa Garantizado 2020-IV, Fondo de Inversión  
Unifond 2021-X, Fondo de Inversión  
Unifond 2020-IX, Fondo de Inversión  
Unifond 2021-II, Fondo de Inversión  
Unifond Bolsa Garantizado 2019-V, Fondo de Inversión  
Unifond Bolsa Garantizado 2019-II, Fondo de Inversión  
Unifond Bolsa Garantizado 2020-I, Fondo de Inversión  
Unifond Bolsa 2020-V, Fondo de Inversión  
Unifond Bolsa Garantizado 2023-X, Fondo de Inversión  
Fondespaña-Duero Garantizado Bolsa IV/2020, Fondo de Inversión  
Fondespaña-Duero Garantizado Bolsa I/2022, Fondo de Inversión  
Fondespaña-Duero Garantizado 2022-II, Fondo de Inversión  
Fondespaña-Duero Garantizado R.F. I/2022, Fondo de Inversión  
Fondespaña-Duero Garantizado R.F. IV/2020, Fondo de Inversión  
Fondespaña-Duero Garantizado R.F. Impulso, Fondo de Inversión  
Unifond 2021-IX, Fondo de Inversión  
Unifond 2018-X, Fondo de Inversión  
Unifond 2019-I, Fondo de Inversión  
Unifond 2018-IX, Fondo de Inversión  
Unifond Crecimiento 2019-IV, Fondo de Inversión  
Unifond Crecimiento 2025-IV, Fondo de Inversión  
Unifond Global Macro, Fondo de Inversión  
Unifond Conservador, Fondo de Inversión  
Unifond Moderado, Fondo de Inversión  
Unifond Emprendedor, Fondo de Inversión  
Unifond Audaz, Fondo de Inversión  
Fondespaña-Duero Horizonte 2019, Fondo de Inversión  
Unifond Retorno Prudente, Fondo de Inversión  
Unifond Cartera Defensiva, Fondo de Inversión  
Unifond Cartera Dinámica, Fondo de Inversión  
Unifond Cartera Decidida, Fondo de Inversión



Pág 2 de 2

Unicorp Selección Prudente, Fondo de Inversión  
Unicorp Selección Moderado, Fondo de Inversión  
Unicorp Selección Dinámico, Fondo de Inversión  
Unicorp Selección Moderado Distribución, Fondo de Inversión  
Unifond Mixto Equilibrado, Fondo de Inversión  
Unifond Mixto Renta Fija, Fondo de Inversión  
Unifond Mixto Renta Variable, Fondo de Inversión  
Unifond Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión  
Unifond Fondtesoro Largo Plazo, Fondo de Inversión  
Unifond Renta Fija Euro, Fondo de Inversión  
Unifond Tesorería, Fondo de Inversión  
Unifond Selección Bolsa, Fondo de Inversión  
Unifond Bolsa Internacional, Fondo de Inversión  
Unifond Europa Dividendos, Fondo de Inversión  
Unifond Renta Variable España, Fondo de Inversión  
Unifond Renta Variable Euro, Fondo de Inversión  
Unifond Emergentes, Fondo de Inversión  
Unifond Valor Relativo, Fondo de Inversión  
Unifond Small & Mid Caps, Fondo de Inversión

Yo, **FEDERICO PÉREZ-PADILLA GARCÍA**, Notario del Ilustre Colegio Notarial de Andalucía y de esta ciudad de Málaga. DOY FE: -----

Que las presentes fotocopias, coinciden con su original, quedando extendidas en el presente folio de papel del Colegio Notarial, y el anterior en orden correlativo. -----

Igualmente doy fe de que el documento original aparece íntegramente reproducido en mi libro indicador bajo el asiento número 107. -----

Málaga a veintisiete de marzo de dos mil diecinueve. -----



U03801928

0241082776