

UNICORP SELECCIÓN DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5058

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto para la Renta Fija por 10% Eonia y 30% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index y para la Renta Variable por 20% EURO STOXX 50 Net Return EUR, 30% MSCI World Net Total Return EUR y 10% MSCI Emerging Net Total Return USD. Este índice se utiliza a efectos meramente informativos y/o comparativos.

El fondo invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% no armonizadas) del grupo o no de la Gestora. La gestión pretende situarse en una volatilidad inferior al 10% anual.

El fondo invierte, entre el 40% y 75% de su exposición total en renta variable, sin predeterminación de emisores, mercados o capitalización. El resto de la exposición total, se invertirá, directa o indirectamente, en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, así como activos de baja liquidez), sin predeterminación de porcentajes, duración, mercados, ni rating mínimo en las emisiones/emisores.

Las IIC seleccionadas podrán invertir en Europa Occidental, otros mercados desarrollados (EEUU, Japón,..) países emergentes y en IIC de renta variable global especializadas en temas o sectores económicos concretos, incluyendo IIC de gestión alternativa.

Podrá existir concentración geográfica o sectorial, salvo el sector de materias primas que estará limitado al 10% y en los mercados emergentes estará limitada al 40% de la exposición total.

La renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%, pudiendo llegar al 100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,84	0,35	1,39	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	12.099.838,68	7.071.410,72
Nº de Partícipes	1.733	849
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	72.839	6,0198
2017	15.810	6,5210
2016	7.756	6,0297
2015		

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			0,07			0,13	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t o actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t o actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,03	0,51	0,51	0,50	0,51	1,92	0,97		

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Noviembre de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	179.106	6.960	0
Renta Fija Euro	222.411	7.652	-1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	560.276	20.250	-3
Renta Fija Mixta Internacional	151.145	2.480	-5
Renta Variable Mixta Euro	37.385	1.895	-12
Renta Variable Mixta Internacional	65.441	1.418	-8
Renta Variable Euro	83.141	4.700	-11
Renta Variable Internacional	66.031	3.751	-11
IIC de Gestión Pasiva(1)	178.831	7.577	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.219.696	43.153	0
Garantizado de Rendimiento Variable	604.054	23.837	-1
De Garantía Parcial	34.535	1.580	-1
Retorno Absoluto	2.215.614	70.699	-4
Global	62.294	3.203	-1
Total fondos	5.679.961	199.155	-2,44

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	62.805	86,22	37.889	82,14
* Cartera interior	3.756	5,16	768	1,66
* Cartera exterior	59.049	81,07	37.120	80,47
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.064	13,82	8.763	19,00
(+/-) RESTO	-30	-0,04	-523	-1,13
TOTAL PATRIMONIO	72.839	100,00 %	46.129	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	46.129	15.810	15.810	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	50,26	113,19	137,33	7,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,46	-1,07	-14,00	16.862,46
(+) Rendimientos de gestión	-8,84	-0,51	-12,81	6.342,03
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,03	71,90
+ Dividendos	0,01	0,00	0,02	651,82
± 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	0,00	-0,03	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,86	-0,50	-12,83	4.198,54
± Otros resultados	0,04	0,01	0,06	1.419,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,70	-1,41	10.461,80
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	146,43
- Comisión de depositario	-0,07	-0,06	-0,13	146,43
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	1,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	217,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	9.950,00
(+) Ingresos	0,09	0,14	0,22	58,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,14	0,22	58,63
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	72.839	46.129	72.839	

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

3. Inversiones financieras

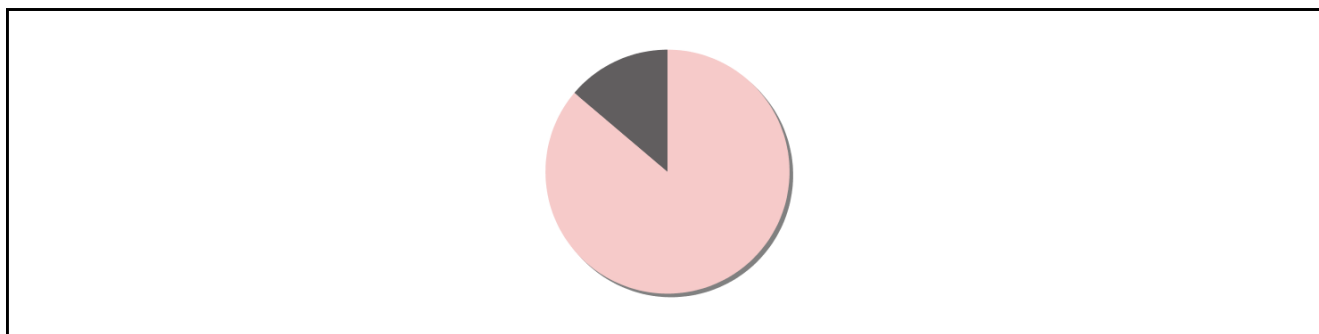
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	3.756	5,16	768	1,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.756	5,16	768	1,67
TOTAL IIC	59.049	81,07	37.120	80,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	59.049	81,07	37.120	80,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	62.805	86,22	37.889	82,14

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
BUND10	Venta Futuro BUND10 1000 Física	900	Inversión
Total otros subyacentes		900	
TOTAL OBLIGACIONES		900	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h) La CNMV autorizó el 08/11/2018, a solicitud de UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor

de UNICORP SELECCIÓN DINÁMICO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5058), al objeto de modificar la política de inversión así como incluir los gastos de utilización del índice de referencia.

j) Como consecuencia del adelanto de la hora de cierre habitual de los mercados financieros los días 24 y 31 de diciembre de 2018, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por el partícipe esos dos días a partir de las 13:00 horas, se tramitaran junto con las realizadas al día siguiente hábil.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

h.1) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.

h.2) La sociedad gestora cuenta con un procedimiento simplificado de autorización de otras operaciones vinculadas repetitivas no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con otra entidad del mismo grupo de la sociedad gestora o con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, contratación de repos, gastos de operativa EMIR, gastos por gestión de garantías, etc.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

EVOLUCIÓN DEL MERCADO

Semestre caracterizado por el incremento de la volatilidad en los mercados como consecuencia de las tensiones comerciales de EEUU con el resto del mundo, especialmente con China, y las dudas sobre el crecimiento económico a nivel mundial. También generaron inestabilidad las negociaciones para que Reino Unido salga de la UE (Brexit) y las negociaciones del Presupuesto italiano entre el gobierno de este país y Bruselas. La Reserva Federal de ESTADOS UNIDOS subió los tipos en septiembre y en diciembre, provocando que los tipos de interés del tesoro americano en el de 2 años fuesen superiores a los de 5 años, lo cual podrá estar anticipando una futura recesión de la economía americana. Adicionalmente la Reserva Federal rebajó sus expectativas de subidas de tipos para 2019 a dos, desde tres, reconociendo cierta desaceleración. En la EUROZONA, el Banco Central Europeo confirmó que el programa de compra de activos finalizaría en Diciembre y recalzó que no habría una subida de tipos como mínimo hasta después de verano de 2019. En

CHINA se anunciaron diversas medidas para contrarrestar los efectos de la guerra comercial y estimular la economía. Destaca la fuerte corrección del precio del crudo pese a que en diciembre la OPEP y Rusia acordaron un recorte de producción. La DEUDA PÚBLICA alemana y de EEUU tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Italia redujo la rentabilidad de su deuda respecto a Alemania en noviembre y diciembre, mientras que España la incrementó. La DEUDA PRIVADA tuvo un comportamiento negativo, con mayor castigo para los bonos de alto rendimiento que para los de grado de inversión. Los mercados de RENTA VARIABLE sufrieron severas correcciones en el cuarto trimestre que llevó a todas las regiones a cerrar un segundo semestre muy negativo: -7,8% el S&P500,-9,7% el MSCI Emergentes, -10,3% el Nikkei, -11,3% el Ibex y -11,6% el Eurostoxx50 (todo en divisa local). Los sectores conservadores tuvieron mejor comportamiento que los cíclicos y financieros. Por otra parte, el dólar se apreció frente a las principales divisas, y el euro se depreció un 1,86% frente al USD, cerrando en 1,1467 EUR/USD.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 72.839.041,61 euros, lo que supone una variación del 57,90%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de 104,59% El fondo obtuvo una RENTABILIDAD en el período del -7.72%, peor que su índice de referencia que cayó -5.18%. Esta diferencia de rentabilidad es debido a la mayor exposición al sector tecnológico, principal fuente de caídas, que el índice. La rentabilidad ponderada por patrimonio asciende a -9,46%: -8.86% por la inversión en IIC y -0.71% por gastos directos (tabla 2.4).

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior que La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +0.60% y -2.87% respectivamente. Por el contrario, el fondo lo hizo igual que la media de los otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Renta Variable Mixta Internacional, que cayeron en media -7.72%.El apartado GASTOS directos, incluye principalmente la comisión de gestión y de depositaría. Adicionalmente, el fondo ha soportado gastos indirectos de 0,31% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del semestre ha sido de 1,01%. Durante el período, el Fondo no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis. Si bien, además de los análisis internos realizados por Unicorp Patrimonio SV, se han estudiado los informes de mercado recibidos de aproximadamente 10 gestoras internacionales, con el fin de reforzar el proceso de toma de decisiones de gestión.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y liquidez. El fondo ha mantenido una inversión media del 86.20% en fondos de terceros. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del semestre eran Natixis (4.85%), Fidelity (4.74%), Capital International (4.72%).

El fondo cierra el semestre con una exposición a RENTA VARIABLE del 59,70%. Sin embargo la exposición total a renta variable, incluyendo la inversión directa y la inversión indirecta proporcionada por estrategias tales como valor relativo y multiactivo ascendió en media en el período a 60%. La elevada exposición al sector tecnológico y pequeñas compañías europeas y americanas, han sido los principales detractores de rentabilidad del fondo en el periodo. El fondo ha estado invertido en Europa (19%), EE.UU. (2,50%), Japón (0.60%), fondos globales (26.90%) y mercados emergentes (10.70%). Seguimos la apuesta de fondos de renta variable global, apostando por temáticas y sectores desligados de los índices de referencia pero que tienen bastante potencial futuro (Seguridad, Tecnología, y consumo digital y de emergentes aunque en la última parte del año con el incremento de la volatilidad, se redujo el peso de la tecnología para incluir estrategias más defensivas como el sector inmobiliario, a nivel europeo y global. En Estados Unidos hemos mantenido la apuesta centrada small caps (Alger Small Caps Focus Fund). Se ha ido incrementando la inversión en Europa hasta neutral contra al índice por su valoración atractiva frente al resto de regiones. Se han incorporado apuesta diversificada entre small Caps (G Fund - Avenir Europe), sesgo Value (Eleva European Selection Fundy) sesgo Growth (Jupiter European Growth) y sesgo de baja volatilidad (Natixis Seeyond Europe MinVol y Candriam Equities L Europe Optimum Quality). Así mismo, se incrementó la exposición a emergentes en octubre en un 7% para dejarlo neutral frente al índice y porque pensábamos que las consecuencias de la guerra comercial ya estaban recogidas en el precio.

El fondo cierra el semestre con una exposición a RENTA FIJA del 21.30%. El crédito de alta calidad junto con la deuda subordinada fueron las estrategias que más penalizaron al fondo. El resto de estrategias, también drenaron rentabilidad pero en menor medida. En deuda pública alemana nuestra exposición ha sido prácticamente nula y, a final de año incluso negativa, vía posiciones cortas en derivados del Bund alemán, donde seguimos manteniendo una visión negativa. A lo largo del semestre hemos aumentado exposición en fondos de renta fija global con sesgo a EE.UU., ya que el repunte de Tir de los primeros meses del año ha llevado a las rentabilidades del tesoro norteamericano a niveles que claramente

descuentan las próximas subidas de tipos de la FED. Aunque el coste de cobertura de divisas en los fondos de renta fija global se ha disparado a máximos históricos, hemos introducido el fondo Flossbach von Storch Bond Opportunities que apuesta por bonos del tesoro USA. Destacar también una apuesta táctica por bonos chinos a través del DWS China Bonds. Se ha vendido el fondo de deuda y divisas emergentes GAM Star Emerging Markets Rates (1.85%) por la elevada volatilidad que aportaba a la cartera.

Deuda Privada. Se mantienen posiciones tanto en deuda de alta calidad como de alto rendimiento pero la principal posición es nuestra apuesta de trimestres anteriores por deuda subordinada financiera, se ha reducido la exposición a lo largo del último semestre y se ha cambiado parcialmente la exposición a fondos con sesgo más defensivo dentro de esta clase de activo.

El fondo ha mantenido una exposición aproximada a GESTIÓN ALTERNATIVA del 3.30%. Durante el período, se han incorporado fondos de retorno absoluto que aportan descorrelación a la cartera como (H2O AM - H2O Adagio, Dunas Valor Flexible y el Oddo Credit Opportunites).

El fondo utilizó DERIVADOS en mercados organizados como cobertura de tipos de interés mediante la apertura de una posición corta en el Bund Alemán (2% de la cartera). Todavía permanece abierta la posición. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado medio de cobertura ha sido del 100,04% y el grado de apalancamiento medio de 72,94%. Esta última cifra recoge la exposición directa e indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros) a derivados. La gestión de la liquidez se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, con la cuenta corriente del Depositario (CECA) y mediante repos. La liquidez se ha situado aproximadamente en el 13%.

RIESGOS Y CUMPLIMIENTO NORMATIVO

El fondo ha tenido una volatilidad del 9,44%, que se utiliza como medida de riesgo; indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

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

POLITICA REMUNERATIVA

Unigest SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Conforme a esta política: a) La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a su personal en 2018 ha sido de 1.578.911 euros, que se desglosa en 1.533.920 euros correspondientes a remuneración fija y 44.991 euros a remuneración variable. La plantilla media de la Sociedad Gestora durante 2018 ha sido de 35 empleados. b) Del importe de la remuneración total, 536.650 euros han sido percibidos por altos cargos y directores de departamento, y 353.729 euros por empleados cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgos de las IIC. En el método utilizado para el cálculo la remuneración total del personal identificado de Unigest se compone de una parte fija y otra variable que estarán debidamente equilibradas, siendo para: a) Retribución fija: La cuantía se pacta con cada profesional al tiempo de su reclutamiento y recoge su nivel de adecuación al puesto de trabajo b) Retribución variable: Se establece en función del grado de cumplimiento de objetivos de empresa, comunes a todo el personal identificado, y de los objetivos individuales específicos para cada empleado, y con un límite máximo. El componente variable de la retribución remunera, sin carácter consolidable y por los periodos de cómputo establecidos, los resultados alcanzados por el personal identificado. El periodo de medición de los objetivos será el año natural, comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de cada año. Si alguno de los empleados identificados prestase su trabajo durante un periodo inferior al año, su retribución variable será proporcional al periodo de tiempo efectivamente trabajado, siempre que éste sea superior a 182 días consecutivos.

PERSPECTIVAS FUTURAS

De cara al próximo ejercicio, afrontamos un entorno en el que la situación de la economía global sigue siendo fuerte, si

bien se presentan riesgos políticos, tales como la resolución de la Guerra comercial entre EE.UU. y China, la salida del Reino Unido de la Unión Europea, y otros de materia de política económica como la normalización de los Bancos Centrales. Todo ello provocará un menor crecimiento pero suficiente para que las compañías cotizadas consigan mejorar sus cifras de ventas y beneficios. Por ello pensamos que hay que mantener los activos de riesgo en cartera pero a través de un sesgo defensivo y con una elevada diversión para responder a la madurez del ciclo actual. En renta variable, seguiremos incrementando aquellos fondos con un enfoque de baja volatilidad frente a fondos que presenten mayor correlación con el mercado. Por el lado de la renta fija, pensamos que las caídas de finales de 2018 han generado unos niveles de rentabilidad atractivos que queremos aprovechar en los fondos frente a estrategias de retorno absoluto.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175316001 - Participaciones INVERSEGUROS GESTION	EUR	1.048	1,44	0	0,00
ES0113319018 - Participaciones GAESCO GESTION	EUR	225	0,31	286	0,62
ES0157638018 - Participaciones GAESCO GESTION	EUR	833	1,14	483	1,05
ES0124143001 - Participaciones MUTUATIVOS SA, SGIIC	EUR	1.651	2,27	0	0,00
TOTAL IIC		3.756	5,16	768	1,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.756	5,16	768	1,67
LU0861579851 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	1.377	1,89	0	0,00
LU1031141283 - Participaciones ABERDEEN	EUR	415	0,57	0	0,00
LU0476877054 - Participaciones ABERDEEN	EUR	0	0,00	494	1,07
LU0925041153 - Participaciones ABANTE GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	832	1,80
LU0861897477 - Participaciones ABANTE GLOBAL FUND	EUR	1.165	1,60	896	1,94
IE00BZ005D22 - Participaciones AEGON EUROPEAN	EUR	0	0,00	503	1,09
LU1339880095 - Participaciones ALGER	EUR	1.324	1,82	1.002	2,17
LU1597246039 - Participaciones ALLIANZ INT. FINANCE	EUR	0	0,00	1.046	2,27
LU1684369710 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	0	0,00	994	2,15
LU1527607953 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	381	0,52	387	0,84
LU0433847240 - Participaciones BELLEVUE GROUP	EUR	0	0,00	291	0,63
LU0433847323 - Participaciones BELLEVUE GROUP	EUR	735	1,01	0	0,00
LU1725387895 - Participaciones BELLEVUE GROUP	EUR	1.643	2,26	970	2,10
IE00BYXDW303 - Participaciones BLACKSTONE DIVERSIFIED MS-A	EUR	485	0,67	491	1,06
IE00BFT7SG65 - Participaciones BMO LGM INVESTMENTS LIMITED	EUR	2.190	3,01	500	1,08
LU0151324422 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	395	0,86
LU0151325312 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	890	1,22	0	0,00
LU0304860645 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	1.349	1,85	0	0,00
LU0344046668 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	585	0,80	0	0,00
LU0344046155 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	366	0,79
LU1613213971 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	576	0,79	0	0,00
LU1502282632 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	649	1,41
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	1.324	1,82	751	1,63
LU1481181086 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	2.100	2,88	485	1,05
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	0	0,00	994	2,16
BE6246061376 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	1.374	1,89	0	0,00
BE6213831116 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	1.098	1,51	0	0,00
LU1663839949 - Participaciones DWS INVESTMENT	EUR	597	0,82	0	0,00
FR0011188267 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHUIQUIER SA	EUR	0	0,00	1.013	2,20
LU1244894231 - Participaciones EDMOND ROTHSCHILD ASSET	EUR	1.246	1,71	0	0,00
LU1244895394 - Participaciones EDMOND ROTHSCHILD ASSET	EUR	0	0,00	897	1,94
LU1082942720 - Participaciones EDMOND ROTHSCHILD ASSET	EUR	422	0,58	0	0,00
LU1111642408 - Participaciones ELEVA CAPITAL	EUR	0	0,00	397	0,86
LU1111643042 - Participaciones ELEVA CAPITAL	EUR	1.218	1,67	0	0,00
LU0365358570 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	1.001	1,37	0	0,00
DE000A14ZT85 - Participaciones GO UCITS ETF SOLUTIONS	EUR	217	0,30	233	0,50
FI0008803929 - Participaciones EVL1 FUND MANAGEMENT	EUR	0	0,00	491	1,06
FI4000233259 - Participaciones EVL1 FUND MANAGEMENT	EUR	479	0,66	0	0,00
FI0008800511 - Participaciones EVL1 FUND MANAGEMENT	EUR	554	0,76	0	0,00
FI0008812011 - Participaciones EVL1 FUND MANAGEMENT	EUR	1.417	1,95	0	0,00
LU0605514057 - Participaciones FIDELITY	EUR	976	1,34	676	1,47
LU0267388220 - Participaciones FIDELITY	EUR	0	0,00	494	1,07
LU0933613696 - Participaciones FIDELITY	EUR	1.238	1,70	640	1,39
LU0346389850 - Participaciones FIDELITY	EUR	631	0,87	205	0,44
LU0346389348 - Participaciones FIDELITY	EUR	596	0,82	174	0,38
LU1481584016 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	1.762	2,42	0	0,00
LU0675296932 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	2.194	3,01	485	1,05
IE00B53VBZ63 - Participaciones GAM FUND MANAG.	EUR	0	0,00	673	1,46
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	840	1,15	867	1,88
FR0000990038 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	321	0,44	414	0,90
IE00BQXX3L90 - Participaciones GUINNESS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	500	1,08
LU1642789058 - Participaciones INVESCO	EUR	0	0,00	984	2,13
LU0100598282 - Participaciones INVESCO	EUR	441	0,61	519	1,12
LU0769027474 - Participaciones INVESCO	EUR	1.372	1,88	398	0,86
DE000A0F5UJ7 - Participaciones BLACKROCK	EUR	273	0,37	341	0,74
LU0946223103 - Participaciones JUPITER GLOBAL FUND	EUR	858	1,18	0	0,00
IE00B296YS84 - Participaciones KAMES CAPITAL	USD	1.513	2,08	0	0,00
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	1.167	1,60	606	1,31
FR0011744689 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	0	0,00	481	1,04
FR0010952788 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	0	0,00	585	1,27
IE00BHFBD036 - Participaciones LEGG MASON INVEST.	EUR	480	0,66	614	1,33
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	478	0,66	0	0,00
LU1330191542 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	0	0,00	571	1,24
LU0864709349 - Participaciones MAINFIRST	EUR	0	0,00	995	2,16
IE00B5429P46 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	0	0,00	600	1,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0125951151 - Participaciones MFS INVESTMENT MNT	EUR	733	1,01	311	0,67
IE00B441G979 - Participaciones BLACKROCK	EUR	913	1,25	1.014	2,20
LU1109965860 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	968	1,33	486	1,05
FR0010929794 - Participaciones NATIXIS	EUR	1.006	1,38	0	0,00
LU1694212348 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	498	1,08
LU0772943501 - Participaciones NORDEA	EUR	583	0,80	0	0,00
LU0772944145 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	589	1,28
LU0517222484 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	739	1,01	0	0,00
LU0340559557 - Participaciones PICTET	EUR	0	0,00	493	1,07
LU0366533882 - Participaciones PICTET	EUR	1.310	1,80	0	0,00
LU0366534344 - Participaciones PICTET	EUR	0	0,00	988	2,14
LU1279334210 - Participaciones PICTET	EUR	0	0,00	656	1,42
LU0270904351 - Participaciones PICTET	EUR	937	1,29	546	1,18
LU0871827464 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	738	1,60
LU0717821077 - Participaciones ROBECO	EUR	664	0,91	0	0,00
LU1700711150 - Participaciones ROBECO	EUR	440	0,60	0	0,00
LU1700711077 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	493	1,07
LU0940007189 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	408	0,88
LU0329356306 - Participaciones ROBECO	EUR	1.768	2,43	0	0,00
LU0792910480 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	504	1,09
LU1629880342 - Participaciones ROBECO	EUR	441	0,61	0	0,00
LU0638090042 - Participaciones SCHRODER	EUR	1.790	2,46	525	1,14
LU0201323531 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	483	1,05
LU0201323960 - Participaciones SCHRODER	EUR	464	0,64	0	0,00
LU1787469367 - Participaciones NATIXIS	EUR	2.515	3,45	0	0,00
LU1438969351 - Participaciones T ROWE PRICES FUNDS	EUR	1.987	2,73	998	2,16
LU1551754432 - Participaciones VONTOBEL	EUR	0	0,00	493	1,07
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	488	0,67	0	0,00
TOTAL IIC		59.049	81,07	37.120	80,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		59.049	81,07	37.120	80,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		62.805	86,22	37.889	82,14

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.