

## UNICORP SELECCIÓN MODERADO DISTRIBUCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 5215

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/11/2017

### 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 Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto por 80% Bloomberg Barclays Euro Corporate Bonds 1-5 years y 20% MSCI World Net Total Return USD, gestionándose con un objetivo de volatilidad inferior al 5% anual. Este índice se utiliza a efectos meramente informativos y/o comparativos.

ESTE FONDO NO TIENE ASEGURADA LA RENTABILIDAD NI LA INVERSIÓN INICIAL POR LO QUE EL INVERSOR PODRÍA OBTENER PÉRDIDAS. LOS PAGOS PERIÓDICOS SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FONDO, QUE PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS PERIÓDICOS.

Invierte 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), mayoritariamente IIC que repartan dividendos, armonizadas o no (máx 30% no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Invierte, a través de IIC, 0%-30% de la exposición total en renta variable (habitualmente 20%), y el resto, 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 por emisores/mercados (máx 30% emergentes), divisas, capitalización, sectores, duración media de cartera de renta fija o rating de emisiones/emisores (toda la cartera puede ser baja calidad). Podrá existir concentración geográfica/ sectorial.

La suma de inversiones en renta variable de emisores de fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa no superará el 30%.

Habrán reembolsos obligatorios (trimestrales) de participaciones a los partícipes que lo sean a 24/3, 24/6, 24/9 y 24/12 (desde 2018), por importe bruto del 0,25% del valor liquidativo del 25/3, 25/6, 25/9 y 26/12 o hábil posterior, abonándose en su cuenta el 2º día hábil posterior a las últimas fechas indicadas.

#### **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	0,27	0,10	0,40	0,00
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	2.064.564,67	2.144.687,11
Nº de Partícipes	292	287
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6.000,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.446	5,5442
2017	887	5,9696
2016		
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	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	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 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 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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,40	0,36	0,35	0,34	0,35	0,82			

(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
<b>Total fondos</b>	<b>5.679.961</b>	<b>199.155</b>	<b>-2,44</b>

\*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	10.054	87,84	11.007	88,35
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	10.054	87,84	11.007	88,35
* 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)	1.329	11,61	1.428	11,46
(+/-) RESTO	64	0,56	23	0,18
TOTAL PATRIMONIO	11.446	100,00 %	12.459	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)	12.459	887	887	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,63	146,44	111,87	-103,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,61	-3,25	-8,15	405.851,47
(+) Rendimientos de gestión	-4,27	-2,94	-7,50	296,97
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	66,57
+ Dividendos	1,51	1,08	2,67	112,71
± 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)	-0,03	0,00	-0,03	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,74	-4,01	-10,11	117,69
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,44	-0,89	405.033,80
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	55,34
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	55,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,04	-33,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	106,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	404.850,00
(+) Ingresos	0,11	0,13	0,24	520,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,11	0,13	0,24	20,70
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	500,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.446	12.459	11.446	

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

### 3. Inversiones financieras

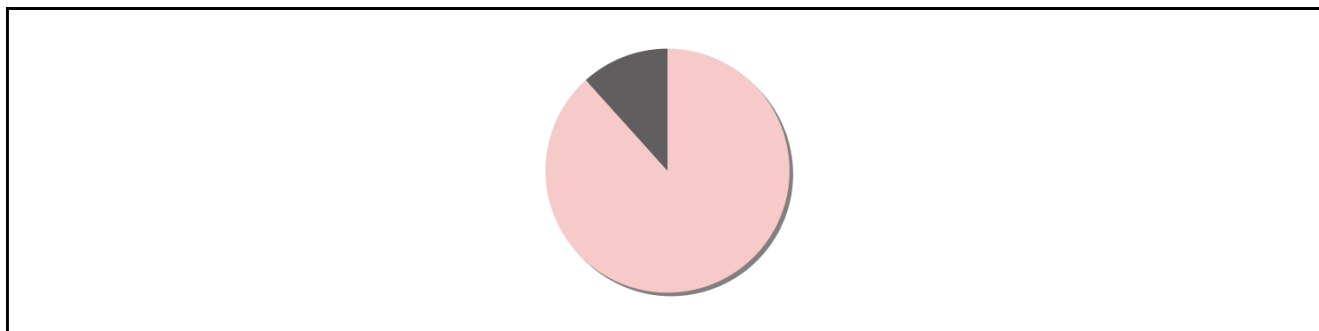
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	10.054	87,83	11.007	88,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	10.054	87,83	11.007	88,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	10.054	87,83	11.007	88,35

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 Fisica	200	Inversión
Total otros subyacentes		200	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		200	

### 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 PRUDENTE DISTRIBUCIÓN, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión

de carácter financiero con el número 5215), al objeto de modificar la política de inversión así como incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones y 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 recalcó 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 11.446.297,18 euros, lo que supone una variación del -8,13%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de 1,74%.

El fondo obtuvo una RENTABILIDAD en el período del -4.57% peor que su índice de referencia que cayó -1.69%. Esta diferencia se explica principalmente por el mayor riesgo de crédito asumido en la parte de renta fija. La rentabilidad ponderada por patrimonio del fondo asciende a -4.61%: -4.27% por la inversión en contado y -0.45% por gastos directos (tabla 2.4). La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +0.29% y -3.25% respectivamente. Por el contrario, el fondo lo hizo peor la media de los otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Renta Fija Mixta Euro, que cayeron en media -2,50%. Esto se ha debido por el mayor peso en activos de riesgo.

El apartado GASTOS directos, incluye principalmente la comisión de gestión y de depositaría. 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. Adicionalmente, el fondo ha soportado gastos indirectos de 0,27% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del semestre ha sido de 0,71%.

#### 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 88.30% en fondos de terceros. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del semestre eran Edmond de Rothschild (14.53%), BlackRock (9.10%), Vontobel (7.70%).

El fondo ha cerrado el semestre una exposición aproximada a RENTA VARIABLE del 25.60%. 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 29,30%. El fondo ha estado invertido en Europa (10.30%), fondos globales (12.70%) y mercados emergentes (2.60%). En todas las regiones se apuesta principalmente por fondos cuyo objetivo sea el reparto o la maximización del dividendo. Destaca la incorporación en el periodo del fondo JPMorgan Funds - Europe Dynamic Small Cap, enfocado a pequeñas compañías europeas y el Pictet - Emerging Markets High Dividend de empresas de altos dividendos de mercados emergentes. Se ha vendido un fondo de inteligencia artificial que no respondía a esta estrategia y aportaba bastante volatilidad al fondo.

El fondo ha cerrado el semestre una exposición aproximada a RENTA FIJA del 39.80%. La deuda subordinada ha sido la estrategia que más ha penalizado 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, y seguimos manteniendo una visión negativa. Se ha realizado una apuesta táctica por bonos chinos a través del DWS China Bonds. En deuda privada mantenemos la exposición a bonos de alta calidad como de alto rendimiento. Destaca como principal apuesta de renta fija la exposición a deuda subordinada (12% del total de la cartera y 30% del peso en renta fija) puesto que se trata de deuda de entidades financieras de calidad, altamente capitalizadas y que ofrecen una prima de rentabilidad atractiva.

El fondo ha mantenido una exposición aproximada a GESTIÓN ALTERNATIVA del 20.60%. Durante el periodo se ha incrementado la exposición al fondo multiactivos Edmond de Rothschild Income Europe enfocado a la generación de rentas. Se incrementó también en verano la posición en Allianz Income & Growth pero se vendió en su totalidad a finales de año por la elevada volatilidad que aportaba a la cartera.

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 100,28% y el grado de apalancamiento medio de 80,56%. 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 12%.

#### RIESGOS Y CUMPLIMIENTO NORMATIVO

El fondo ha tenido una volatilidad del 3,44%, 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	%
LU1677195031 - Participaciones ALLIANZ INT. FINANCE	EUR	0	0,00	102	0,82
LU0861897477 - Participaciones ABANTE GLOBAL FUND	EUR	78	0,68	94	0,75
LU1239090977 - Participaciones ABERDEEN	EUR	454	3,96	484	3,88
LU0178440839 - Participaciones ALLIANZ INT. FINANCE	EUR	83	0,73	99	0,79
LU1597246039 - Participaciones ALLIANZ INT. FINANCE	EUR	0	0,00	187	1,50
LU1255916394 - Participaciones ALLIANZ INT. FINANCE	EUR	0	0,00	723	5,80
LU0931222755 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	181	1,58	0	0,00
LU0973708182 - Participaciones BLACKROCK	EUR	232	2,03	242	1,94
IE00BYXDW303 - Participaciones BLACKSTONE DIVERSIFIED MS-A	EUR	194	1,69	196	1,57
LU1269889314 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	384	3,36	391	3,14
LU1299306677 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	0	0,00	586	4,70
BE6213830100 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	345	3,01	0	0,00
LU1663840012 - Participaciones DWS INVESTMENT	EUR	199	1,74	0	0,00
LU1161526733 - Participaciones EDMOND ROTHSCHILD ASSET	EUR	471	4,12	493	3,96
LU0992632454 - Participaciones EDMOND ROTHSCHILD ASSET	EUR	930	8,13	692	5,56
FR0011255137 - Participaciones EDMOND ROTHSCHILD ASSET	EUR	247	2,16	0	0,00
LU0267388220 - Participaciones FIDELITY	EUR	294	2,57	296	2,38
LU0987487765 - Participaciones FIDELITY	EUR	373	3,26	390	3,13
IE00B53VBZ63 - Participaciones GAM FUND MANAG.	EUR	0	0,00	473	3,79
FR0013259132 - Participaciones GROUPEAMA ASSET MENT.	EUR	468	4,08	482	3,87
LU0794790716 - Participaciones INVESCO	EUR	0	0,00	490	3,93
LU0955861041 - Participaciones INVESCO	EUR	469	4,10	0	0,00
IE00B0M63284 - Participaciones BLACKROCK	EUR	92	0,80	101	0,81
DE000A0F5UJ7 - Participaciones BLACKROCK	EUR	142	1,24	177	1,42
IE00B66F4759 - Participaciones BLACKROCK	EUR	281	2,45	292	2,34
LU0714182432 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	262	2,29	0	0,00
LU0982213018 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	241	2,11	0	0,00
LU0247987802 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	0	0,00	295	2,37
FR0010952796 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	447	3,91	462	3,70
IE00B441G979 - Participaciones BLACKROCK	EUR	274	2,40	304	2,44
FR0010929794 - Participaciones NATIXIS	EUR	617	5,39	608	4,88
LU1694212348 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	199	1,60
LU0725972060 - Participaciones PICTET	EUR	293	2,56	0	0,00
LU0971565576 - Participaciones ROBECO	EUR	462	4,03	477	3,82
LU1725192451 - Participaciones SCHRODER	EUR	248	2,17	0	0,00
LU0671501129 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	291	2,33
LU0757360960 - Participaciones SCHRODER	EUR	243	2,12	260	2,08
LU0321373267 - Participaciones SCHRODER	EUR	172	1,50	0	0,00
LU0321371998 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	196	1,57
LU1380459278 - Participaciones VONTOBEL	EUR	510	4,46	536	4,30
LU1380459518 - Participaciones VONTOBEL	EUR	367	3,21	390	3,13
<b>TOTAL IIC</b>		10.054	87,83	11.007	88,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		10.054	87,83	11.007	88,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.054	87,83	11.007	88,35

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.