

UNICORP SELECCIÓN PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 5056

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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 Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2, 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 15% Eonia y 75% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index y para la Renta Variable por 5% EURO STOXX 50 Net Return EUR y 5% MSCI World Net Total Return EUR Index. Este índice se utiliza a efectos meramente informativos y/o comparativos.

Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no. La gestión pretende situarse en una volatilidad inferior al 2% anual.

Invierte entre 80%-100% de la exposición total en renta fija:

-Directamente en renta fija pública/privada de emisores/mercados europeos (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario no cotizados, líquidos, así como activos de baja liquidez), en ?, emisiones con rating de España en cada momento, sin predeterminación de %, ni duración.

-Indirectamente a través de IIC de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, así como activos de baja liquidez), sin predeterminación de %, duración, ni rating mínimo en emisiones/emisores, y en IIC de renta fija corporativa y alto rendimiento (high yield).

El resto de exposición (0%-20%) en IIC de renta variable (10% en condiciones normales), sin límite de capitalización. Las IIC podrán invertir en emisores/mercados de Europa Occidental, mercados desarrollados (USA, Japón,...), países emergentes e IIC de renta variable global sectoriales y de gestión alternativa.

La renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total.

Podrá existir concentración geográfica o sectorial, salvo en el sector de materias primas limitado al 5% y en mercados emergentes máximo 10% 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,01	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,33	-0,33	-0,31

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	31.777.198,40	29.077.199,58
Nº de Partícipes	4.217	3.736
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	191.129	6,0147
2018	170.266	5,8557
2017	70.771	6,1364
2016	16.435	5,9581

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	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	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	2,72	2,72							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	03-01-2019	-0,27	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	18-01-2019	0,22	18-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	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	1,49	1,49							
Ibex-35	12,33	12,33							
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19							
15% EONIA + 75% JPM1.3 + 5% EUROSTOXX + 5% MSCI W EURO	1,25	1,25							
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.

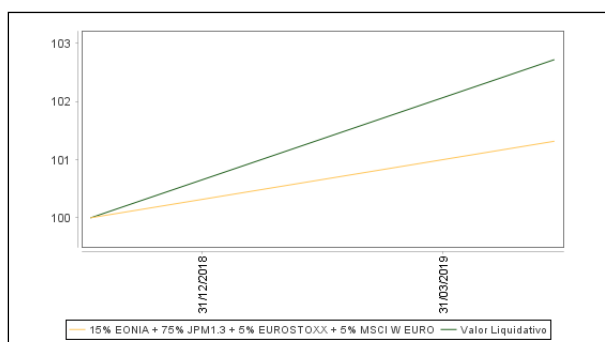
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,30	0,33	0,32	0,32	1,31	1,19	0,00	

(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

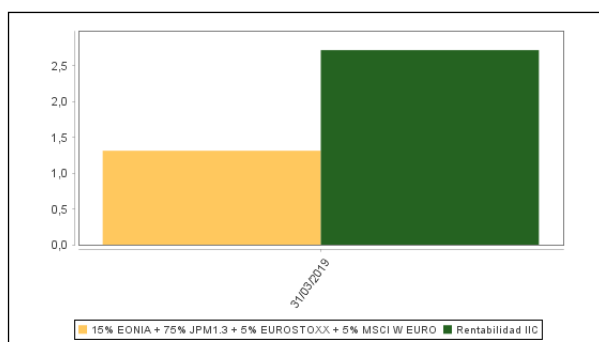
compraventa de valores.

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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	170.130	6.617	0
Renta Fija Euro	209.595	7.268	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	269.014	7.728	3
Renta Fija Mixta Internacional	166.074	2.979	4
Renta Variable Mixta Euro	34.883	1.836	7
Renta Variable Mixta Internacional	74.459	1.762	9
Renta Variable Euro	102.563	5.243	7
Renta Variable Internacional	64.895	3.687	10
IIC de Gestión Pasiva(1)	177.375	7.419	2
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.140.152	39.145	1
Garantizado de Rendimiento Variable	587.514	23.226	0
De Garantía Parcial	34.103	1.573	0
Retorno Absoluto	2.025.826	66.477	2
Global	59.222	3.070	0
Total fondos	5.115.804	178.030	1,89

*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	159.635	83,52	149.414	87,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	10.681	5,59	5.712	3,35
* Cartera exterior	148.953	77,93	143.702	84,40
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31.559	16,51	20.911	12,28
(+/-) RESTO	-64	-0,03	-59	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	191.129	100,00 %	170.266	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)	170.266	179.339	170.266	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,14	-1,65	9,14	-649,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,65	-3,45	2,65	699.321,17
(+) Rendimientos de gestión	2,84	-3,25	2,84	-103,38
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	66,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-41,59
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,85	-3,24	2,85	-187,35
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	58,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,22	-0,21	699.450,88
- Comisión de gestión	-0,18	-0,19	-0,18	-2,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,90
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	22,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-66,21
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	699.500,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-26,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-26,33
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	191.129	170.266	191.129	

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

3. Inversiones financieras

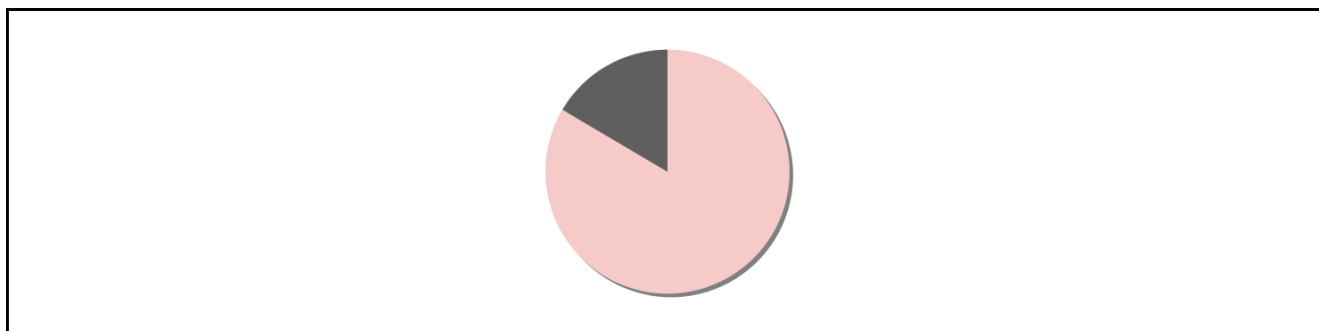
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	10.681	5,59	5.712	3,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.681	5,59	5.712	3,36
TOTAL IIC	148.953	77,93	143.702	84,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	148.953	77,93	143.702	84,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	159.635	83,52	149.414	87,75

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

	SI	NO
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

Trimestre caracterizado por la rebaja de las previsiones de crecimiento, las sorpresas negativas de algunos datos macroeconómicos, y el consecuente tono más acomodaticio por parte de las principales autoridades monetarias. Aunque no se ha materializado ningún acuerdo en las negociaciones comerciales entre EEUU y China, el sentimiento de mercado se ha vuelto más positivo. En la Eurozona, la atención se ha centrado más en Alemania, que ha dado señales de ralentización económica. Pese al repunte del precio del crudo, en la Eurozona se ha producido una importante rebaja de las expectativas de inflación por parte del mercado. Además, se ha tenido que retrasar la salida de Reino Unido de la UE. La Reserva Federal de ESTADOS UNIDOS mantuvo sin cambios los tipos de interés y lanzó un mensaje muy acomodaticio, eliminando las dos subidas de tipos que proyectaba para 2019 y planteando sólo una subida de tipos para 2020. En general, el tono de los miembros de la Fed fue cauto, indicando que serán pacientes para determinar los ajustes de tipos apropiados.

En la EUROZONA, el Banco Central Europeo mantuvo sin cambios los tipos de interés. En Marzo el discurso de Draghi fue muy acomodaticio; el BCE modificó el pre-anuncio de la futura política monetaria, de modo que se retrasó la subida de tipos a finales de año -en vez de después del verano-, y se anunció la implementación de nuevas TLTROs, aunque con condiciones menos ventajosas para los bancos que en anteriores ocasiones; además, se revisaron a la baja las proyecciones económicas para los próximos años, rebajado la previsión de crecimiento de la Eurozona para 2019 en 6 décimas, hasta el 1,1%.

En CHINA algunos indicadores macroeconómicos decepcionaron al mercado, y el gobierno chino anunció diversas medidas de estímulo para mitigar la desaceleración económica e impulsar el consumo interno.

En el trimestre no se materializó ningún acuerdo en las NEGOCIACIONES COMERCIALES entre China y EEUU. Trump anunció el retraso indefinido de la aplicación de los aranceles a China, y en sus declaraciones se mostró optimista,

indicando que las conversaciones iban bien, que no había prisa por llegar a un acuerdo, pero que dicho acuerdo tenía que ser total.

En REINO UNIDO, el acuerdo del Brexit alcanzado entre May y la UE fue rechazado en tres ocasiones por el Parlamento Británico; por lo que, de acuerdo con lo aprobado por la UE, se podría extender la aplicación del Artículo 50 hasta el 12 de Abril, y no hasta el 22 de Mayo. Además, la UE convocó una cumbre de urgencia sobre el Brexit para el 10 de Abril.

La DEUDA PÚBLICA tuvo muy buen comportamiento en el trimestre, destacando la importante rebaja de tires del bono alemán a 10 años, que llegó a terreno negativo. La prima de riesgo entre España y Alemania cerró casi sin cambios en el trimestre, en 116,6 pb, llegando a máximos de 128,6 pb y mínimos de 97,6 pb. La DEUDA PRIVADA también tuvo muy buen comportamiento, destacando los bonos de alto rendimiento frente a los de grado de inversión.

Los mercados de RENTA VARIABLE gozaron de un trimestre muy positivo: +13,07% el S&P500, +11,67% el Eurostoxx50, +9,56% el MSCI Emergentes, +8,20% el Ibex 35 y +5,95% el Nikkei225 (todo en divisa local). En EEUU los sectores cíclicos tuvieron mejor comportamiento que los defensivos, y en la Eurozona se dio el comportamiento contrario. El dólar se apreció frente a las principales divisas, y el euro se depreció un 2,17% frente al USD, cerrando en 1,1218 EUR/USD.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 191.129.136,47 euros, lo que supone una variación del 12,25%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de 12,61%.

El fondo obtuvo una RENTABILIDAD en el período del 2,72%, superior a la de su índice de referencia que subió 0,52%. Esta diferencia se explica principalmente por el mayor riesgo de crédito asumido en la parte de renta fija frente al índice. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +1,35% y -0,18% respectivamente. La rentabilidad ponderada por patrimonio asciende a 2,65: 2,85% por la inversión en IIC y -0,21% por gastos directos (tabla 2.4). Esta rentabilidad ha quedado en línea con la media del resto de fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Renta Fija Mixta Euro, que subieron de media 2,77%.

El apartado GASTOS directos, incluye 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 0,10% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del semestre ha sido de 0,30%.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Durante el trimestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y liquidez. El fondo ha mantenido una inversión media del 83,50% en fondos de terceros. Las principales gestoras en las que el Fondo estaba invertido a cierre del semestre fueron EVLI (8,29%), Fidelity (5,36%), AXA (4,87%).

El fondo ha mantenido una exposición aproximada a RENTA VARIABLE del 9,50% quedando dicha exposición en 8,50% a cierre del periodo. Este peso se descompone a nivel regional de la siguiente manera: inversión en Europa (3,03%), fondos globales (4,39%) y mercados emergentes (1,06%). Durante el trimestre, se ha reducido la exposición a renta variable en un 1,16%, a modo de recogida de beneficios y como medida de prudencia ante las incertidumbres que todavía persisten en los mercados, quedando infraponderados frente al índice de referencia. La única región que incrementa peso es emergentes (0,20%) a través de la incorporación en cartera del fondo Aberdeen China A Share, ya que esperamos que la economía se beneficie de la implementación de medidas de apoyo por parte del Gobierno Chino ante la desaceleración provocada por la guerra comercial con EE.UU. Por otro lado, la exposición a renta variable se mantiene en estrategias de baja volatilidad y se sigue apostando por sectores defensivos como el inmobiliario, como resultado de la desaceleración en los datos macro y ante las posturas más defensivas de la Fed y Banco Central Europeo.

El fondo ha mantenido una exposición aproximada a RENTA FIJA del 66% siendo el crédito de alta calidad europeo, renta fija flexible y deuda subordinada las principales apuestas dentro del fondo, buscando los tramos cortos y medios de la curva con una duración inferior a 3 años. Estos sectores han sido las principales fuentes de rentabilidad dentro de la renta fija durante el primer trimestre. En este periodo, hemos reducido la exposición al Tesoro americano, como recogida de beneficio y tras alcanzar unos niveles más acordes con la situación actual. Se han incorporado dos nuevas estrategias, un fondo de crédito global, Fidelity Global Short Duration Income (3%) y uno de deuda flotante europea que combina con un

10% de préstamos (Arcano Low Volatility European Income (2%), para buscar nuevas fuentes de rentabilidad.

El fondo ha reducido la exposición a GESTIÓN ALTERNATIVA del 10,90% hasta el 8,16%. Durante el período, se han vendido dos fondos de estrategias ?long/short?, Man European Equity Alternative y Pictet Diversified Alpha (fondo con múltiples estrategias de long/short a nivel global) por un peso total de 2,74%. El fondo mantiene la inversión del 0,09% en el GAM Absolute Return Bond Plus, fondo en proceso de liquidación por parte de la gestora. La liquidación de este fondo no atiende a problemas con los activos invertidos.

El fondo no ha utilizado DERIVADOS en mercados organizados como cobertura o como inversión. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado medio de cobertura ha sido del 100,05% y el grado de apalancamiento medio de 49,23%. Esta última cifra recoge la exposición 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 (CECABANK) y mediante repos. La liquidez se ha situado aproximadamente en el 16,16%.

RIESGOS Y CUMPLIMIENTO NORMATIVO

El fondo ha tenido una volatilidad del 1,49%, que se utiliza como medida de riesgo, a modo comparativo la volatilidad del índice de referencia del fondo, para el mismo periodo, se ha situado en el 1,25%, que se utiliza como medida de riesgo, a modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,19%; 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.

Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo.

PERSPECTIVAS FUTURAS

De cara al próximo trimestre, pensamos que se despejarán muchas dudas frente a las incertidumbres actuales tales como la guerra comercial entre EE.UU. y China, que se encuentran muy cerca de llegar finalmente a un acuerdo tras el acercamiento de posturas visto durante este inicio de año. Este acontecimiento daría un gran sostén a los activos de riesgo y podría revertir los datos macro vinculados a confianza de empresarios, consumidores e inversores, un hecho que frenaría la desaceleración económica actual. El Brexit tendrá un menor impacto en los mercados ya que las compañías han elaborado planes de contingencia y se encuentra ampliamente descontado por los mercados. Esto nos lleva a mantener la exposición a activos de riesgo apostando por fondos de renta variable globales de baja volatilidad, así como por fondos sectoriales y temáticos de corte más defensivo. En cuanto a las políticas monetarias, esperamos que se mantenga el cambio de posturas de los Bancos Centrales visto en el primer trimestre, que vuelven a mostrar un claro apoyo a las economías, mientras no se revierta la tendencia de desaceleración de los datos macro. Esto asegura que los tipos de interés se mantengan bajos a corto plazo por lo que el cupón seguirá siendo la principal fuente de valor que buscaremos dentro del mercado de renta fija.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS GESTION	EUR	2.752	1,44	2.738	1,61
ES0157638018 - Participaciones GAESCO GESTION	EUR	889	0,47	833	0,49
ES0124143001 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIC	EUR	5.313	2,78	2.141	1,26
ES0164989008 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIC	EUR	1.727	0,90	0	0,00
TOTAL IIC		10.681	5,59	5.712	3,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.681	5,59	5.712	3,36
LU0861579851 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	1.538	0,80	1.388	0,81
LU0861897477 - Participaciones ABANTE GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	843	0,50
LU1848873714 - Participaciones ABERDEEN	EUR	942	0,49	0	0,00
IE00BZ005F46 - Participaciones AEGON EUROPEAN	EUR	6.172	3,23	4.966	2,92
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND	EUR	3.495	1,83	0	0,00
LU0658025209 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	5.340	2,79	4.860	2,85
LU1527607953 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	3.923	2,05	3.820	2,24
LU0433847323 - Participaciones BELLEVUE GROUP	EUR	0	0,00	252	0,15
LU1725387895 - Participaciones BELLEVUE GROUP	EUR	610	0,32	1.003	0,59
IE00BYXDW303 - Participaciones BLACKSTONE DIVERSIFIED MS-A	EUR	1.990	1,04	1.916	1,13
IE00BF7TSG65 - Participaciones BMO LGM INVESTMENTS LIMITED	EUR	0	0,00	286	0,17
LU0151325312 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	3.533	1,85	2.947	1,73
LU0344046668 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	470	0,25	411	0,24
LU1613213971 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	452	0,24	377	0,22
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	1.052	0,55	925	0,54
LU1481181086 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	1.071	0,56	920	0,54
FR0010560177 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	EUR	0	0,00	1.473	0,87
BE6246061376 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	1.055	0,55	915	0,54
BE6213831116 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	494	0,26	436	0,26
LU1663839949 - Participaciones DWS INVESTMENT	EUR	2.045	1,07	1.990	1,17
LU1161526816 - Participaciones EDMOND ROTHSCHILD ASSET	EUR	5.262	2,75	4.861	2,85
LU1244894231 - Participaciones EDMOND ROTHSCHILD ASSET	EUR	498	0,26	434	0,25
LU1111643042 - Participaciones ELEVA CAPITAL	EUR	0	0,00	526	0,31
LU0365358570 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	1.510	0,79	1.501	0,88
FI4000233259 - Participaciones EVLFI FUND MANAGEMENT	EUR	4.018	2,10	3.846	2,26
FI0008800511 - Participaciones EVLFI FUND MANAGEMENT	EUR	5.839	3,06	5.754	3,38
FI0008812011 - Participaciones EVLFI FUND MANAGEMENT	EUR	6.039	3,16	5.950	3,49
LU0267388220 - Participaciones FIDELITY	EUR	4.490	2,35	4.424	2,60
LU0346389850 - Participaciones FIDELITY	EUR	482	0,25	441	0,26
LU1731833726 - Participaciones FIDELITY	EUR	5.308	2,78	0	0,00
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.478	0,87
LU1481584016 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	5.380	2,81	4.889	2,87
LU0675296932 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	1.316	0,69	1.105	0,65
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	4.313	2,26	4.224	2,48
LU0769027474 - Participaciones INVESCO	EUR	3.548	1,86	3.465	2,03
DE000A0F5UJ7 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	218	0,13
LU0256048223 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	158	0,08	157	0,09
LU0946223103 - Participaciones JUPTER GLOBAL FUND	EUR	574	0,30	515	0,30
FR0013306727 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	2.214	1,16	0	0,00
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	5.105	2,67	4.933	2,90
FR0010952788 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	0	0,00	2.134	1,25
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	0	0,00	462	0,27
IE00B3LJVG97 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	2.167	1,13	2.136	1,25
IE00B5429P46 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	0	0,00	1.517	0,89
IE00B441G979 - Participaciones BLACKROCK	EUR	503	0,26	451	0,26
LU1109965860 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	3.911	2,05	3.830	2,25
FR0010929794 - Participaciones NATIXIS	EUR	4.442	2,32	4.405	2,59
LU0772943501 - Participaciones NORDEA	EUR	1.584	0,83	1.510	0,89
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	6.174	3,23	4.948	2,91
LU1752460292 - Participaciones ODDO MERITEN ASSET MANAGEMENT	EUR	4.938	2,58	4.801	2,82
LU0325598752 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	5.010	2,62	4.941	2,90
LU0517222484 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	4.504	2,36	4.417	2,59
LU0270904351 - Participaciones PICTET	EUR	486	0,25	411	0,24
LU1055714379 - Participaciones PICTET	EUR	0	0,00	2.361	1,39
IE0009725304 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADV.LTD	EUR	0	0,00	3.100	1,82
LU0622664224 - Participaciones ROBECO	EUR	2.523	1,32	2.415	1,42
LU0717821077 - Participaciones ROBECO	EUR	399	0,21	317	0,19
LU1700711150 - Participaciones ROBECO	EUR	329	0,17	267	0,16
LU0638090042 - Participaciones SCHRODER	EUR	556	0,29	465	0,27
LU1293074800 - Participaciones SCHRODER	EUR	5.003	2,62	4.844	2,85
LU0201323960 - Participaciones SCHRODER	EUR	2.810	1,47	2.755	1,62
FR0010705491 - Participaciones SCHELCHER PRINCE GESTION	EUR	4.975	2,60	4.918	2,89
LU1787469367 - Participaciones NATIXIS	EUR	2.446	1,28	2.217	1,30
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	3.288	1,72	3.232	1,90
LU1551754515 - Participaciones VONTOBEL	EUR	2.665	1,39	2.387	1,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		148.953	77,93	143.702	84,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		148.953	77,93	143.702	84,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		159.635	83,52	149.414	87,75

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.