

## UNIFOND 2018-II, FI

Nº Registro CNMV: 3090

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2016

**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:** BBB (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.unigest.eu](http://www.unigest.eu).

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

### Dirección

C/Titán, nº8 28045 Madrid - Teléfono:91 5313269

### Correo Electrónico

[attclienteunigest@grupounicaja.es](mailto:attclienteunigest@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: 12/01/2005

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: UNICAJA BANCO garantiza al fondo a vencimiento (12.02.18) el 103,39% del valor liquidativo a 8.10.14 (TAE garantizada 1%, para suscripciones a 8.10.14, mantenidas a vencimiento. La TAE de cada partícipe dependerá de cuando suscriba).

#### 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 | 2016 | 2015 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,29             | 0,69 | 0,74 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00           | 0,00             | 0,00 | 0,54 |

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                                  | 11.735.630,97  | 11.802.259,48    |
| Nº de Partícipes                                       | 3.290          | 3.307            |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 300,00 Euros   |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 94.292                                   | 8,0347                                  |
| 2015                | 99.176                                   | 7,9932                                  |
| 2014                | 100.977                                  | 7,8800                                  |
| 2013                | 135.087                                  | 7,7524                                  |

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     | 0,08                    |              | 0,08  | 0,22         |              | 0,22  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,01  |              |              | 0,04  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2016 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 0,52           | 0,00            | 0,22   | 0,30   | 0,22   | 1,44  |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,04            | 08-09-2016 | -0,08      | 11-02-2016 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,04             | 06-09-2016 | 0,08       | 27-06-2016 |                |       |

(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 2016 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 0,39           | 0,21            | 0,44   | 0,45   | 0,75   | 0,80  |         |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 28,90          | 18,05           | 35,15  | 31,14  | 20,96  | 21,90 |         |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,78           | 1,18            | 0,44   | 0,49   | 0,17   | 0,24  |         |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 0,81           | 0,81            | 0,84   | 0,90   | 0,98   | 0,98  |         |         |         |

(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.

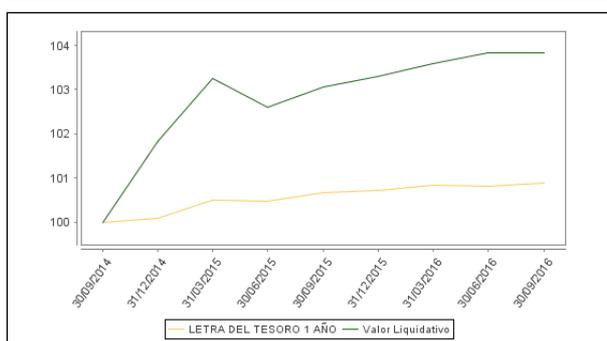
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2016 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015  | 2014 | 2013 | 2011 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,27           | 0,09            | 0,09   | 0,09   | 0,09   | 0,36  | 1,14 | 1,66 | 0,56 |

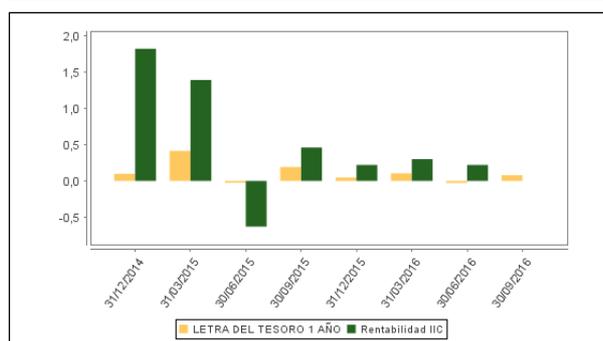
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 25 de Julio de 2014 "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                           | 239.145                                 | 8.925             | 0                               |
| Renta Fija Euro                     | 475.011                                 | 16.611            | 0                               |
| Renta Fija Internacional            | 0                                       | 0                 | 0                               |
| Renta Fija Mixta Euro               | 99.029                                  | 4.209             | 1                               |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 1.537                                   | 74                | 0                               |
| Renta Variable Mixta Euro           | 24.315                                  | 1.504             | 3                               |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 1.148                                   | 66                | 0                               |
| Renta Variable Euro                 | 83.245                                  | 4.556             | 6                               |
| Renta Variable Internacional        | 14.760                                  | 833               | 5                               |
| IIC de Gestión Pasiva(1)            | 69.441                                  | 4.753             | 0                               |
| Garantizado de Rendimiento Fijo     | 1.620.553                               | 61.485            | 0                               |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 740.335                                 | 32.991            | 1                               |
| De Garantía Parcial                 | 88.187                                  | 4.187             | 1                               |
| Retorno Absoluto                    | 1.519.112                               | 53.971            | 0                               |
| Global                              | 96.399                                  | 4.729             | 0                               |
| Total fondos                        | 5.072.218                               | 198.894           | 0,51                            |

\*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            | 89.157             | 94,55              | 90.148               | 95,07              |
| * Cartera interior                     | 90.822             | 96,32              | 92.509               | 97,56              |
| * Cartera exterior                     | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Intereses de la cartera de inversión | -1.666             | -1,77              | -2.361               | -2,49              |

| 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)                    | 5.173              | 5,49               | 4.719                | 4,98               |
| (+/-) RESTO                                 | -38                | -0,04              | -44                  | -0,05              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 94.292             | 100,00 %           | 94.822               | 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)   | 94.822                       | 95.172                         | 99.176                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -0,57                        | -0,58                          | -5,63                     | -3,55                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 0,01                         | 0,23                           | 0,51                      | -733,51                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 0,10                         | 0,31                           | 0,78                      | -635,09                                   |
| + Intereses                                      | 0,74                         | -2,10                          | -1,82                     | -134,99                                   |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,19                        | 0,07                           | -0,46                     | -380,86                                   |
| ± 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)       | -0,45                        | 2,34                           | 3,06                      | -119,24                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,09                        | -0,08                          | -0,27                     | -98,42                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,08                        | -0,07                          | -0,22                     | 0,65                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,01                        | -0,01                          | -0,04                     | 0,65                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 1,54                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -3,51                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | -97,75                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 94.292                       | 94.822                         | 94.292                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

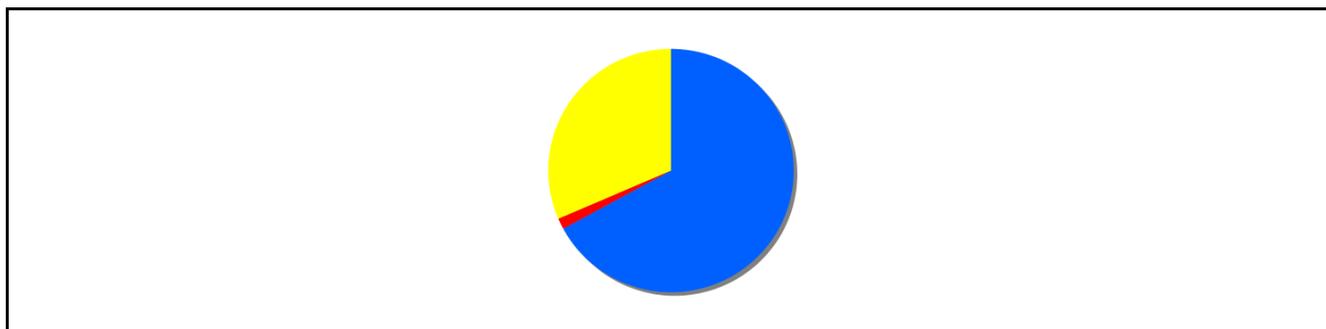
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |        | Periodo anterior |        |
|--|------------------|--------|------------------|--------|
|  | Valor de mercado | %      | Valor de mercado | %      |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 97.134           | 103,01 | 97.314           | 102,63 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 510              | 0,54   | 1.590            | 1,68   |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 97.644           | 103,56 | 98.904           | 104,30 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 97.644           | 103,56 | 98.904           | 104,30 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 97.644           | 103,56 | 98.904           | 104,30 |

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          |
|---------------------------|---|------------------------------|-----------------------------------|
| RFT: ES00000124B7         | Venta Plazo BN Y OBLIG.DEL ESTADO 3,750% 31/10/20 | 15.858                       | Objetivo concreto de rentabilidad |
| RFT: ES00000124B7         | Venta Plazo BN Y OBLIG.DEL ESTADO 3,750% 31/10/20 | 12.054                       | Objetivo concreto de rentabilidad |
| RFT: ES0312298021         | Venta Plazo AYT CEDULAS CAJAS 3,75% VTO 14/12/20  | 12.990                       | Objetivo concreto de rentabilidad |
| RFT: ES0312358015         | Venta Plazo AYT CEDULAS CAJAS 4,00% VTO 31/03/20  | 12.735                       | Objetivo concreto de rentabilidad |
| Total otros subyacentes   |   | 53635                        |                                   |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b> |   | <b>53635</b>                 |                                   |

### 4. Hechos relevantes

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos         |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo           |    | X  |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| 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 aplica.

## 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, etc.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

En el trimestre, el Banco Central Europeo (BCE) no adoptó nuevas medidas y mantuvo los tipos de interés oficiales en 0,00% y el tipo de depósito en -0,40%. El Presidente del BCE indicó que de momento no había necesidad de más estímulos y que no se había discutido la extensión del programa de compra de activos más allá de Marzo de 2017, manteniendo el ritmo mensual de compras en 80.000 millones de euros. No obstante se mostró preparado para actuar en caso de ser necesario. En sus estimaciones para 2018, el BCE recortó la previsión de crecimiento para la Eurozona hasta 1,6% desde 1,7% y mantuvo la previsión de inflación en 1,6%.

En EEUU la Reserva Federal (Fed) también optó por mantener inalterados los tipos de interés aunque dicha decisión no se tomó de forma unánime, ya que tres de sus miembros votaron a favor de una subida de tipos. En Septiembre la Fed consideraba que las condiciones económicas habían mejorado pero querían esperar a más evidencias de progreso continuado en sus objetivos de inflación y empleo. Después de esta reunión aumentaron las probabilidades que da el mercado a una subida de tipos para el mes de Diciembre. Como antesala de las elecciones presidenciales de Noviembre, tuvo lugar el primer debate entre H. Clinton y D. Trump, del que parece que salió vencedora Clinton.

En Reino Unido la primera consecuencia política del Brexit fue la formación de un nuevo gobierno y Theresa May fue elegida primer ministro. Para aliviar el posible impacto del Brexit, en Julio el Banco de Inglaterra implementó medidas de ayuda al sector bancario y ya en Agosto bajó tipos de interés en 25 pb hasta 0,25% e introdujo medidas como la ampliación del programa de compra de Deuda Pública en 60.000 millones de libras y la instauración de un nuevo programa de compra de bonos corporativos por 10.000 millones de libras. No se descartaron medidas adicionales en el futuro aunque parece improbable situar los tipos de interés en negativo.

En Japón el gobierno aprobó nuevas medidas fiscales. El Banco de Japón mantuvo los tipos oficiales y la cuantía de su programa de inyección de liquidez en el sistema, pero en Septiembre realizó cambios en su implementación adaptando las compras de bonos a la curva de tipos de interés, modificando las compras de fondos cotizados y dejando la puerta abierta a más medidas expansivas en caso de ser necesarias para alcanzar el objetivo de inflación de 2%.

En países emergentes, los datos macroeconómicos de China se han estabilizado de modo que no ha sido una fuente de volatilidad para los mercados. En Brasil destacamos que el proceso de impeachment terminó con el mandato como Presidenta de Dilma Rousseff, que fue destituida definitivamente por el Senado. Y en Turquía se produjo un intento de golpe de estado, que no tuvo consecuencias significativas en los mercados.

En Agosto el crudo americano rompió a la baja los 40 USD/bl debido a la publicación de inventarios por encima de lo esperado. Posteriormente, el aumento de expectativas de un acuerdo de la OPEP y una fuerte caída de los inventarios semanales de crudo hacían repuntar su precio. No obstante, no fue hasta finales de Septiembre cuando en una reunión informal que mantuvo la OPEP se llegó al acuerdo de recortar la producción. Este acuerdo debe confirmarse en la reunión de Noviembre donde debería verse el reparto en la reducción de producción de cada país. El crudo americano cerraba el trimestre en niveles de 48,24 USD/bl.

El mercado se centró en las necesidades de recapitalización de la Banca Italiana y la reestructuración de su sistema financiero. Ya en Septiembre el protagonista fue Deutsche Bank, cuya solvencia sigue estando en cuestión y por ende la de la banca alemana.

En España, en Julio se constituyeron las Cortes Generales aunque finalizamos el trimestre con el Gobierno en funciones del Partido Popular y con la duda de si habrá que convocar unas terceras elecciones ó se podrá llegar a un acuerdo de investidura. Además, en Italia el mercado está pendiente del referéndum sobre la reforma constitucional que se ha convocado para Diciembre.

En el trimestre, con la ayuda de la política monetaria del BCE, la deuda gubernamental europea ha estado sostenida, salvo la deuda portuguesa a la que ha continuado afectando la situación política del país. El bono genérico de gobierno alemán a 10 años empeora levemente su rentabilidad hasta niveles de -0,12% desde -0,13% y el español mejora su rentabilidad hasta niveles de 0,88% desde 1,16%, ya que muchos inversores prefirieron la deuda española a la italiana por las incertidumbres comentadas sobre Italia. El bono genérico de gobierno portugués a 10 años empeora su rentabilidad hasta niveles de 3,33% desde 3,00%. A su vez, en EEUU, el bono genérico de gobierno americano a 10 años empeora su rentabilidad hasta niveles de 1,59% desde 1,47%, con un mercado que incrementa la probabilidad otorgada a una subida de tipos en Diciembre.

El crédito corporativo europeo de nuevo se ha visto beneficiado por las compras por parte del BCE de modo que, pese a ciertos momentos de estrés en el mercado, se ha mantenido soportado. Sin embargo la deuda financiera no ha tenido un buen comportamiento, ya que el sector se enfrenta a numerosos retos.

En renta variable, tras la fuerte caída sufrida por las bolsas tras el Brexit, éstas se han recuperado apoyadas en los Bancos Centrales, en la recuperación del precio de las materias primas -principalmente del petróleo- y en unos resultados empresariales que no fueron tan negativos como unas deterioradas expectativas descontaban.

Los estímulos del Banco de Inglaterra depreciaron a la libra, lo que impulsó de forma importante al FTSE 100 por la parte de su componente exportador. Por su parte, la política del Banco de Japón actuando sobre la pendiente de la curva, ha dado esperanzas al mercado de que otros reguladores le sigan y mejoren las muy deterioradas expectativas de beneficios

sobre el sistema financiero.

Los problemas de solvencia de la banca italiana y de Deutsche Bank han sido un lastre para las bolsas, aunque de momento han quedado circunscritos al sector financiero.

En el trimestre todos los índices presentan rendimientos positivos. Fuera de la zona euro: el americano S&P500 +3,31%, el MSCI de Emergentes +8,32%, el Topix japonés +6,18% y el británico FTSE 100 +6,07%. En la zona euro, el Eurostoxx50 +4,8%. Dentro de la zona euro, el Dax alemán tuvo el mejor comportamiento con un +8,58% junto al Ibex español +7,55%, seguido por el CAC francés con +4,97, dejando al FTSEMIB como el más débil con +1,25%. En EEUU, el comportamiento sectorial del S&P500, mostró la fortaleza de los sectores de tecnología, financieros, industriales y materiales siendo los más débiles, los sectores más defensivos, utilities, telecomunicación, consumo básico e inmobiliario. En la zona euro (medido a través del Eurostoxx300), los sectores con mejor comportamiento han sido automóviles, recursos básicos, tecnología, construcción y bancos. Los más débiles, energía, farmacia, utilities, alimentación y telecomunicaciones.

En cuanto a las divisas, el euro, que se cruzaba a 1,1106 dólares a inicio de trimestre, se ha apreciado hasta niveles de 1,1235 dólares y frente a la libra se ha apreciado desde 0,8343 hasta 0,8661 libras.

Tras la última reunión de la Fed, creemos que se han incrementado las expectativas de una subida de tipos en Diciembre. Pensamos que precios del petróleo estables en torno a 50 USD/bl, unidos a subidas graduales y pausadas de tipos por parte de la FED, no tienen por qué ser negativos para las bolsas, pudiendo ser positivos incluso para los sectores financieros. Creemos que los resultados del tercer trimestre no decepcionaran, dado que las expectativas han continuado muy deterioradas. Además, a nivel zona euro, no ha habido grandes correcciones de las guías dadas por las compañías. En renta fija será fundamental la continuidad de las medidas adoptadas por el BCE, por lo que habrá que seguir cada una de las comparecencias ya que antes de que finalice el año debería haber una guía sobre si se va a alargar el programa de compra de activos más allá de Marzo de 2017, algo que creemos esencial para que la renta fija esté soportada. Además, si se materializa la subida de tipos por parte de la Fed, creemos que la renta fija europea se verá contagiada por el repunte de tipos de la deuda pública americana, aunque habrá que ver en qué medida.

Tendremos que seguir la evolución de la inflación ya que de acercarse al objetivo del BCE este podría decidir ser menos agresivo en su política monetaria.

Como riesgos para el próximo trimestre vemos la incertidumbre política en las elecciones norteamericanas y en el referéndum italiano, así como la no solución a la situación de los problemas de capital de los bancos italianos y alemanes. Como siempre, por las implicaciones en la economía a nivel mundial será importante ver la evolución de la economía China.

Además, en España habrá que ver si finalmente se consigue formar gobierno y en Portugal el mercado estará pendiente de la revisión de su calificación crediticia por la agencia DBRS ya que de ser rebajada el BCE no podría comprar deuda pública portuguesa.

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 94.291.827,51 euros, lo que supone una variación del -0,56%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de -0,51%.

El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del 0,00%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,09% del patrimonio medio del periodo, de los cuales un 0% son gastos indirectos por la inversión en IIC subyacentes. Dicha rentabilidad es inferior a la media de los fondos gestionados por la gestora que es un 0,51%. La diferencia se explica por la vocación inversora específica del fondo. Por otra parte, la letra del Tesoro registró durante el mismo periodo una variación de 0,08%.

A 30 de septiembre de 2016 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 1,5%. y mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,36 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,0% (Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera a la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.).

Durante el periodo de referencia, se ha mantenido la estructura de la cartera, con el objetivo de que el fondo cumpla con la garantía indicada en el folleto informativo. 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 del mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

A lo largo del periodo de referencia del informe, en cuanto al uso de instrumentos derivados, el grado de cobertura medio ha sido del 109,18%.

El riesgo que mantiene el fondo con el Grupo Unicaja, tanto en activos de contado como en operaciones con derivados, a último día del periodo es un 3,99%

El valor liquidativo actual del fondo es de 8,034662 euros y el valor liquidativo garantizado a vencimiento es de 8,001988 euros; por tanto, se encuentra por encima del valor garantizado a vencimiento en 0,03 euros por participación. De mantener la inversión hasta vencimiento, el partícipe obtendrá el valor liquidativo garantizado y, por tanto, no incurrirá en ningún tipo de minusvalía. Adicionalmente, los reembolsos efectuados antes del vencimiento de la garantía se realizarán al valor liquidativo aplicable a dicha fecha, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna y al que resultará aplicable una comisión de 1,5% tal y como se indica en el Folleto Informativo del fondo. La desviación en que incurría frente al mantenimiento de la inversión a vencimiento a fecha actual sería del 100,41%.

El fondo ha tenido una volatilidad del 0,21%, 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 1,18%, indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. Para un mayor detalle de las medidas de riesgo, se puede consultar el apartado 2.2 Comportamiento del Informe, sólo se informa de la volatilidad y VAR para los periodos con política de inversión homogénea.

## 10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                          | Divisa | Periodo actual   |               | Periodo anterior |               |
|---|--------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|   |        | Valor de mercado | %             | Valor de mercado | %             |
| ES00000124B7 - Bonos TESORO PUBLICO 3,750 2018-10-31          | EUR    | 36.516           | 38,73         | 36.939           | 38,96         |
| ES0000090581 - Bonos JUNTA DE ANDALUCIA 4,750 2018-01-24      | EUR    | 3.246            | 3,44          | 3.252            | 3,43          |
| ES0000107419 - Bonos CMDAD AUT. DE ARAGON 3,750 2018-04-01    | EUR    | 5.341            | 5,66          | 5.351            | 5,64          |
| ES0001352477 - Bonos JUNTA DE GALICIA 6,131 2018-04-03        | EUR    | 22.313           | 23,66         | 22.359           | 23,58         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>              |        | <b>67.417</b>    | <b>71,50</b>  | <b>67.901</b>    | <b>71,61</b>  |
| ES0312298021 - Obligaciones AYT CED.CAJ.G. 3,750 2022-12-14   | EUR    | 15.869           | 16,83         | 15.628           | 16,48         |
| ES0312358015 - Obligaciones AYT CED.CAJAS IX 4,000 2020-03-31 | EUR    | 13.848           | 14,69         | 13.784           | 14,54         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>         |        | <b>29.717</b>    | <b>31,52</b>  | <b>29.412</b>    | <b>31,02</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                              |        | <b>97.134</b>    | <b>103,01</b> | <b>97.314</b>    | <b>102,63</b> |
| ES00000126Z1 - REPO CECABANK 0,350 2016-10-03                 | EUR    | 510              | 0,54          | 0                | 0,00          |
| ES0L01607156 - REPO CECABANK 0,000 2016-07-01                 | EUR    | 0                | 0,00          | 1.590            | 1,68          |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                  |        | <b>510</b>       | <b>0,54</b>   | <b>1.590</b>     | <b>1,68</b>   |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                       |        | <b>97.644</b>    | <b>103,56</b> | <b>98.904</b>    | <b>104,30</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                 |        | <b>97.644</b>    | <b>103,56</b> | <b>98.904</b>    | <b>104,30</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                          |        | <b>97.644</b>    | <b>103,56</b> | <b>98.904</b>    | <b>104,30</b> |

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.