UNIFOND 2016-XI, FI

Nº Registro CNMV: 2237

Informe Semestral del Primer Semestre 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.

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

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: 03/10/2000

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, S.A.U. garantiza al Fondo a 14/11/16 el 104,79% del valor liquidativo a 6/03/14. TAE 1,75% para suscripciones realizadas el 6/03/14 y mantenidas al 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	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,19	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	5.655.556,34	5.811.218,85
Nº de Partícipes	2.283	2.341
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	46.205	8,1698
2015	47.578	8,1872
2014	50.338	8,1543
2013	57.989	7,7613

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	0,37		0,37	0,37		0,37	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,21	-0,09	-0,12	-0,01	0,09	0,40	5,06		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	14-06-2016	-0,04	14-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	27-06-2016	0,03	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	2014	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,13	0,14	0,13	0,25	0,31	0,45	2,70		
Ibex-35	33,14	35,15	31,14	20,96	26,17	21,90	18,49		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,17	0,18	0,24	0,50		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,19	1,19	1,24	1,28	1,34	1,28	1,61		

(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.

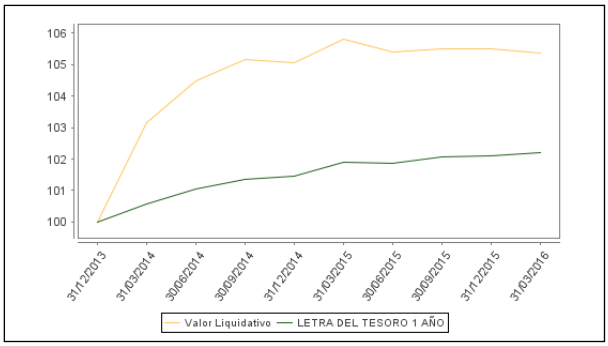
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,21	0,20	0,81	0,79	1,09	0,91

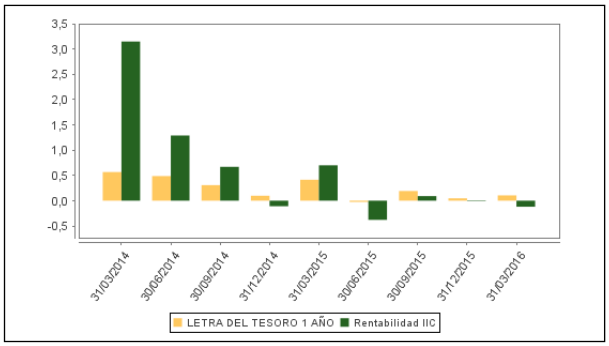
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 20 de Diciembre de 2013 "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	249.857	8.045	0
Renta Fija Euro	407.818	10.015	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	73.482	3.918	-14
Renta Variable Internacional	6.020	714	2
IIC de Gestión Pasiva(1)	70.595	4.893	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.531.872	61.503	1
Garantizado de Rendimiento Variable	672.939	31.744	0
De Garantía Parcial	91.645	4.348	-2
Retorno Absoluto	1.252.250	43.705	-1
Global	97.441	4.772	1
Total fondos	4.453.920	173.657	-0,38

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	43.834	94,87	45.988	96,66
* Cartera interior	43.295	93,70	44.995	94,57
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	538	1,16	993	2,09

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)	2.402	5,20	1.624	3,41
(+/-) RESTO	-30	-0,06	-34	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	46.205	100,00 %	47.578	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	47.578	48.311	47.578	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,72	-1,61	-2,72	64,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,20	0,08	-0,20	-12,01
(+) Rendimientos de gestión	0,19	0,49	0,19	22,91
+ Intereses	1,31	1,33	1,31	-3,41
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,96	-0,55	-0,96	71,70
± 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)	-0,16	-0,29	-0,16	-45,38
± 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	-0,39	-0,41	-0,39	-34,92
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-3,60
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,61
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	46.205	47.578	46.205	

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

3. Inversiones financieras

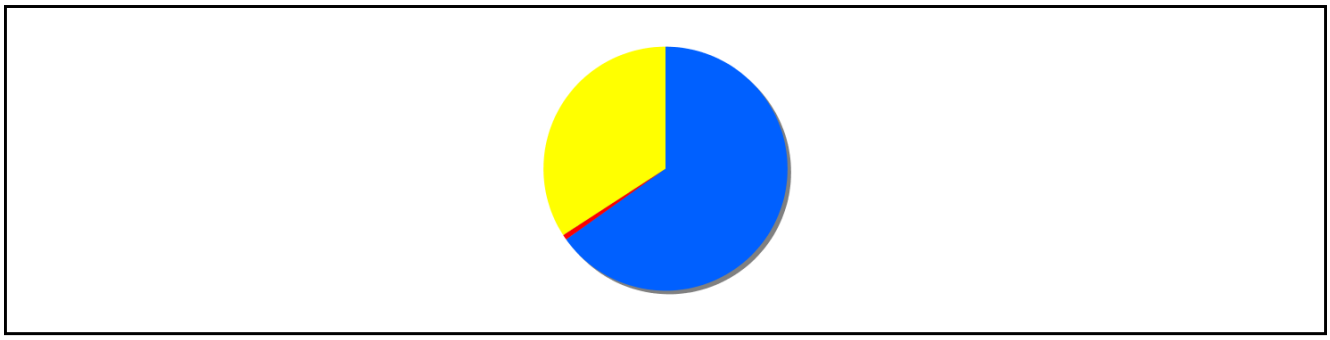
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.473	94,09	44.166	92,83
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	620	1,34	1.550	3,26
TOTAL RENTA FIJA	44.093	95,43	45.716	96,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	44.093	95,43	45.716	96,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.093	95,43	45.716	96,09

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: ES0000090581	Venta Plazo|BN. J.ANDALUCIA 4,750% 24/01/20	14.060	Inversión
Total otros subyacentes		14060	
TOTAL OBLIGACIONES		14060	

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 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

Comenzamos el año con una fuerte preocupación por la economía China. La depreciación del yuan y los débiles datos de actividad aumentaron los temores a una mayor desaceleración del país y al posible contagio al resto de economías. La implementación de distintas medidas y los datos publicados, mixtos pero sin estridencias, permitieron mitigar los miedos. La evolución del precio del petróleo preocupó a los mercados, ya que llegó a mínimos de 26.05 USD/bl en Febrero. Aunque no llegó a materializarse ningún acuerdo por parte de la OPEC para recortar la producción, el petróleo repuntó y en Junio llegó hasta niveles de 51.62 USD/bl y cerró el semestre en niveles de 48.33 USD/bl.
Ya el 23 de Junio, el referéndum en Reino Unido sobre su permanencia en la Unión Europea (UE) ha sido el evento de riesgo más importante. Cerca de un 52% de los votantes decidió salir de la UE; este escenario de Brexit no estaba descontado por los mercados, que reaccionaron con fuerte aversión al riesgo. Aunque la salida no será inmediata, podría llevar años, la decisión tendrá consecuencias económicas y políticas tanto para Reino Unido como para la UE. El Primer Ministro dimitió y se convocaron nuevas elecciones parlamentarias para Octubre. El Banco de Inglaterra dejó abierta la puerta a una rebaja de los tipos de interés y apuntaba a la necesidad de nuevas medidas de estímulo. El resto de Bancos Centrales también se mostraron preparados para actuar; el Banco Central Europeo (BCE) declaró que podría flexibilizar las limitaciones en las cuotas de capital en las compras de bonos soberanos, lo que fue acogido de forma positiva por los bonos del Tesoro de España e Italia.
En Estados Unidos, a inicio de año el mercado descontaba que la Reserva Federal (Fed) llevaría a cabo cuatro subidas de tipos en 2016, mientras que a cierre de semestre prácticamente se descontaba una única subida. En su última

comparecencia, previa al Brexit, la Presidenta de la Fed resaltaba la positiva evolución de los salarios pese a cierta ralentización en la mejora del mercado laboral y se mostraba confiada en alcanzar el nivel objetivo de inflación del 2,0%. De cara a futuras decisiones destacaba los desarrollos de los mercados internacionales, concretamente de China, y mostraba cautela a la espera de conocer el resultado del referéndum de Reino Unido.

En la Eurozona, en Marzo el BCE recortó el tipo de préstamo en 5 pb hasta el 0% y rebajó el tipo de depósito en 10 pb hasta el -0.40%. Además, aumentó el ritmo de compras de deuda desde 60.000 millones al mes hasta 80.000 millones, incluyendo bonos corporativos (CSPP) y aumentando el límite de la compra por emisión hasta el 50%. Adicionalmente se anunciaban cuatro nuevas ventanas TLTRO (una por trimestre) empezando en Junio, con condiciones muy ventajosas y encaminadas a beneficiar a los bancos. Las medidas adoptadas por el BCE excedieron las expectativas del mercado. En sucesivos meses el BCE fue dando más detalles del CSPP, que comenzó el 8 de Junio.

El Banco de Japón anunció nuevas medidas en Enero; rebajó el tipo de interés de referencia a s negativos, -0.1%, mantuvo su programa de compra de activos y no descartó nuevas bajadas de tipos de interés, que no se materializaron en el semestre.

El 26 de Junio fueron las Elecciones Generales en España y el resultado fue acogido de forma positiva por el mercado, ya que parece que se podría llegar a acuerdos para formar gobierno.

En general, ayudada por la política del BCE, la deuda gubernamental europea ha tenido un buen comportamiento, salvo la deuda portuguesa a la que ha afectado la situación política del país. El bono genérico de gobierno alemán a 10 años mejora su rentabilidad hasta niveles de -0.13% desde 0.63% y el español hasta niveles de 1.16% desde 1.77%. Por otra parte, el bono genérico de gobierno portugués a 10 años empeora su rentabilidad hasta niveles de 2.99% desde 2.52%. A su vez, en EEUU, el bono genérico de gobierno americano a 10 años mejora su rentabilidad hasta niveles de 1.47% desde 2.27%, con un mercado descontando menos subidas de tipos.

El crédito corporativo, penalizado hasta el 11 de Febrero, se vio muy beneficiado por el sorprendente anuncio de compras por parte del BCE, lo que ha hecho que tenga un buen comportamiento en el semestre. Sin embargo, la deuda financiera no ha tenido un buen comportamiento, ya que el sector se enfrenta a numerosos retos.

Tras un comienzo de año muy negativo con fuertes caídas debido a las incertidumbres comentadas (China, petróleo, etc.), las bolsas consiguieron recuperarse ayudadas por la mejora en el precio de las materias primas, por el mensaje acomodaticio de la Fed y por los nuevos estímulos del BCE. Pero el acontecimiento que ha marcado el semestre ha sido el resultado del referéndum de Reino Unido. La incertidumbre se ha apoderado de las bolsas, con fuertes caídas. Ni siquiera los resultados electorales en España pudieron calmar las caídas. El peor comportamiento por el Brexit se lo han llevado las bolsas de la Europa Continental junto con los valores británicos de mediana capitalización y Japón, teniendo mejor comportamiento los británicos de gran capitalización, los norteamericanos y los emergentes.

En el semestre todos los índices están en negativo excepto el MSCI de Emergentes +5.03%, el americano S&P500 +2.69% y el FTSE100 +4.2% (gran capitalización británica, baja exposición a Reino Unido). Entre los negativos el Topix japonés con -19.5%, el Eurostoxx50 -12.3%, y el FTSE250 con -6.9%. Dentro de la zona euro, la zona core tuvo mejor comportamiento, con Holanda -1.3%, Francia -8.6% y Alemania -9.9%, mientras la periferia lo hizo peor con España -14.5% e Italia -24.4%.

En EEUU, el comportamiento sectorial del S&P500, mostró la fortaleza de los sectores de telecomunicaciones, utilities, energía y consumo básico, siendo los más débiles, farmacia, tecnología y financieros.

En la zona euro (medido a través del Eurostoxx300), los sectores con mejor comportamiento han sido Energía, productos y bienes personales y del hogar, recursos básicos, inmobiliario y alimentación. Los de peor, bancos, seguros y automóviles.

Los resultados empresariales (del primer trimestre) americanos fueron mejores de lo que se estaba esperando, aunque no se evitó que cayesen un -8% interanual. En la zona euro, los resultados fueron algo mejores de lo esperado pero débiles, con caídas del -14% interanual. Si se excluyen los sectores de energía y financieros, las cifras mejoran bastante sobre todo en eurozona. Las ventas fueron débiles en ambas áreas.

La curva de tipos de interés en cero o en negativo está siendo el gran problema del sector bancario unido a la falta de reestructuración del sector en algunos países como Italia y en algunos nombres como Deutsche Bank. La posibilidad de nuevos estímulos de política monetaria por parte de los distintos bancos centrales tras el Brexit, ha llevado a que este sector haya sido el más castigado tras el citado evento.

Por las implicaciones en la economía a nivel mundial, en los próximos meses será importante ver la evolución de la

economía China y del precio del petróleo, que parece haber encontrado una fuerte resistencia en niveles de 50 USD/bl.
En Estados Unidos, para ver si retoman la senda de subida de tipos tendremos que ver si los datos macroeconómicos que se publiquen son suficientemente buenos como para compensar las dudas que el escenario internacional ha generado a la Fed. En Noviembre el país celebra elecciones presidenciales y dadas las posiciones antagónicas de sus principales candidatos (H. Clinton y D. Trump), este evento podría generar incertidumbre en los mercados.
En Europa el Brexit ha dejado una situación complicada ya que sienta un precedente no deseado. Todavía no sabemos el alcance político y económico que tendrá finalmente, pero seguro que será uno de los temas que más siga el mercado.
Particularmente en renta fija seguiremos la implementación de las medidas adoptadas por el BCE, en especial el volumen de compra de deuda corporativa, que a cierre de Junio superaba las expectativas del mercado, pero que podría ser difícil de mantener. Además habrá que ver si el BCE deja de aplicar la cuota de capital en sus compras de deuda pública ya que como hemos visto podría favorecer, o servir de apoyo, a la deuda gubernamental española e italiana. También habrá que ver si finalmente es necesaria más política monetaria acomodaticia que podría llevar al BCE a rebajar de nuevo los tipos de interés, afectando de forma negativa al sector financiero.
En España habrá que ver si finalmente se consigue formar gobierno y en Italia habrá que seguir las noticias de la banca ya que el sector necesita recapitalizarse y en estos momentos no puede contar con inyecciones de capital público. Además, apoyado por el Primer Ministro Italiano, en Octubre se realizará el referéndum sobre la reforma constitucional. Otros riesgos a vigilar en la Eurozona serán la crisis de refugiados y las amenazas terroristas.
El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 46.205.043,84 euros, lo que supone una variación del -2,89%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de -2,64%. Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.
El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -0,21%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,40% del patrimonio medio del periodo, dicha rentabilidad es superior a la media de los fondos gestionados por la gestora, -0,38%. 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 la fecha de referencia 30 de junio de 2016 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 0,67% y mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,56 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 de 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 100,88%.
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 4,53% El valor liquidativo actual del fondo es de 8,169849 euros y el valor garantizado a vencimiento es de 8,134915 euros; por tanto, se encuentra por encima del valor garantizado a vencimiento en 0,03 euros por participación. Ante la proximidad del vencimiento de la garantía 42688 se le advierte que en el supuesto de ordenar un reembolso de participaciones se le aplicará el valor liquidativo correspondiente a dicha fecha, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna, y al que resultará aplicable una comisión de reembolso del 1,5% tal y

como se indica en el Folleto Informativo del fondo. La desviación en que incurriría frente al mantenimiento de la inversión a vencimiento a fecha actual sería del 100,43%.
El fondo ha tenido una volatilidad del 0,14%, 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 0,46%, 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 períodos con política de inversión homogénea.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000120J8 - Obligaciones|TESORO PUBLICO|3,800|2017-01-31	EUR	0	0,00	8.446	17,75
ES0000090581 - Bonos|JUNTA DE ANDALUCIA|4,750|2018-01-24	EUR	14.613	31,63	14.870	31,25
ES0001352519 - Bonos|JUNTA DE GALICIA|2,750|2017-02-02	EUR	0	0,00	13.595	28,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.613	31,63	36.911	77,58
ES00000120J8 - Obligaciones|TESORO PUBLICO|3,800|2017-01-31	EUR	8.242	17,84	0	0,00
ES0001352519 - Bonos|JUNTA DE GALICIA|2,750|2017-02-02	EUR	13.429	29,06	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		21.671	46,90	0	0,00
ES0312298104 - Obligaciones|AYT CED.CAJ.G.S XI|4,000|2016-12-2	EUR	7.188	15,56	7.255	15,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.188	15,56	7.255	15,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.473	94,09	44.166	92,83
ES00000121G2 - REPO|CECABANK|0,000|2016-01-04	EUR	0	0,00	1.550	3,26
ES00000123U9 - REPO|CECABANK|0,000|2016-07-01	EUR	620	1,34	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		620	1,34	1.550	3,26
TOTAL RENTA FIJA		44.093	95,43	45.716	96,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		44.093	95,43	45.716	96,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.093	95,43	45.716	96,09

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.