

## UNIFOND BOLSA 2020-V, FI

Nº Registro CNMV: 4831

**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](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: 14/11/2014

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: De Garantía Parcial

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: UNICAJA BANCO garantiza al fondo a vencimiento (25.5.20), limitar la pérdida máxima al 5% del valor liquidativo inicial (29.1.15). A vencimiento se garantiza el 100% del valor liquidativo inicial:

- Incrementado en el 40% de la variación positiva del Índice Ibex35 o

- Disminuido en el 100% de la variación negativa del Índice con un límite a la baja del -5% (TAE mínima -0,959% para suscripciones a 29.1.15 y mantenidas a vencimiento). La TAE dependerá de cuando suscriba.

Valor inicial del Índice: Precio máximo de cierre entre el 23 y 29 de enero de 2015, ambos inclusive. Valor final: precio de cierre el 18 de mayo de 2020.

#### 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 | 0,47 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00           | 0,19             | 0,00 | 0,52 |

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                                  | 7.439.662,64   | 8.076.187,75     |
| Nº de Partícipes                                       | 1.943          | 2.086            |
| 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 | 44.044                                   | 5,9202                                  |
| 2015                | 48.177                                   | 5,9653                                  |
| 2014                | 30.004                                   | 6,0001                                  |
| 2013                |                                          |                                         |

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     | 0,32                    |              | 0,32  | 0,32         |              | 0,32  | 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  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | -0,76          | 0,23            | -0,98  | 1,09   | -1,31  | -0,58 |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,87            | 24-06-2016 | -1,87      | 24-06-2016 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,64             | 20-06-2016 | 0,80       | 11-03-2016 |                |       |

(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 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 5,46           | 5,60            | 5,34   | 5,44   | 7,36   | 6,85  |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 33,14          | 35,15           | 31,14  | 20,96  | 26,17  | 21,90 |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,46           | 0,44            | 0,49   | 0,17   | 0,18   | 0,24  |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,67           | 3,67            | 3,99   | 4,30   |        | 4,30  |         |         |         |

(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.

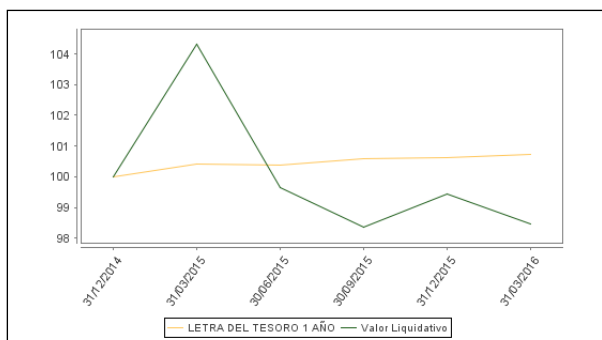
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2016 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015  | 2014 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,35           | 0,18            | 0,18   | 0,18   | 0,18   | 0,71  | 0,12 |         |         |

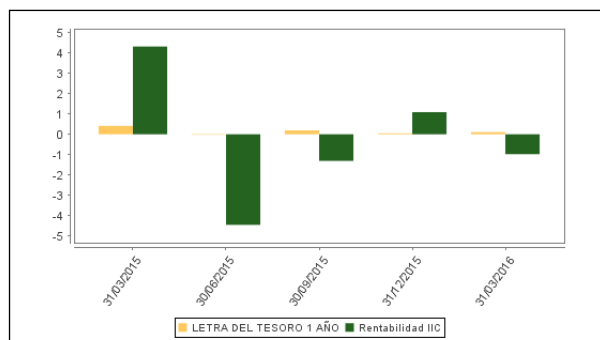
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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                 | 43.862             | 99,59              | 48.346               | 100,35             |
| * Cartera interior                          | 38.336             | 87,04              | 39.769               | 82,55              |
| * Cartera exterior                          | 5.122              | 11,63              | 8.168                | 16,95              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 404                | 0,92               | 410                  | 0,85               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.299              | 2,95               | 358                  | 0,74               |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+/-) RESTO                 | -1.116             | -2,53              | -527                 | -1,09              |
| TOTAL PATRIMONIO            | 44.044             | 100,00 %           | 48.177               | 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)   | 48.177                       | 49.302                         | 48.177                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -8,12                        | -2,06                          | -8,12                     | 274,54                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -0,74                        | -0,24                          | -0,74                     | -67,22                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -0,40                        | 0,12                           | -0,40                     | -52,12                                    |
| + Intereses                                      | 0,60                         | 0,60                           | 0,60                      | -4,52                                     |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 1,82                         | 2,62                           | 1,82                      | -33,98                                    |
| ± 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)       | -2,82                        | -3,10                          | -2,82                     | -13,62                                    |
| ± 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                          | -0,34                        | -0,36                          | -0,34                     | -15,10                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,32                        | -0,33                          | -0,32                     | -6,25                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,03                          | -0,02                     | -6,26                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 29,51                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -32,10                                    |
| - 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)     | 44.044                       | 48.177                         | 44.044                    |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

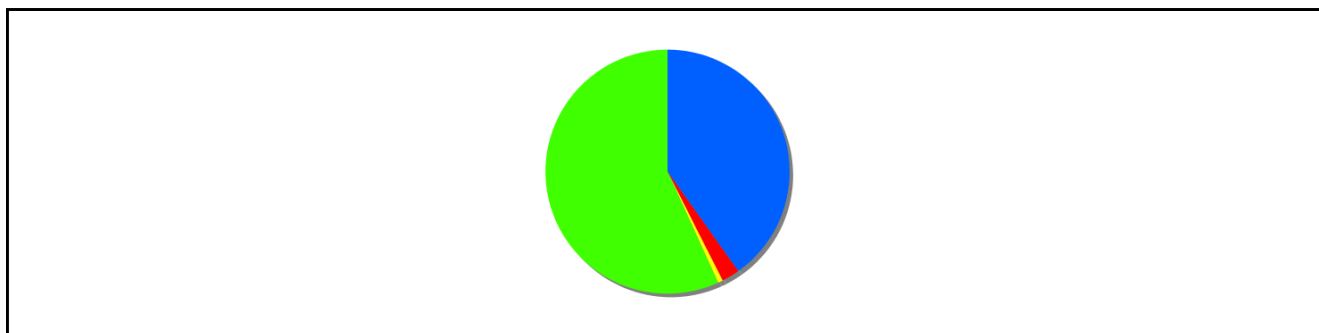
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 37.746           | 85,70 | 38.279           | 79,45 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 590              | 1,34  | 1.490            | 3,09  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 38.336           | 87,04 | 39.769           | 82,55 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 38.336           | 87,04 | 39.769           | 82,55 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 5.122            | 11,63 | 8.168            | 16,95 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 5.122            | 11,63 | 8.168            | 16,95 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 5.122            | 11,63 | 8.168            | 16,95 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 43.458           | 98,67 | 47.937           | 99,50 |

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 |
|---------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| SUBYACENTE OTC SOBRE IBEX-35    | Compra Opcion SUBYACENTE OTC SOBRE IBEX-35 1000 | 23.860                       | Inversión                |
| SUBYACENTE OTC SOBRE IBEX-35    | Compra Opcion SUBYACENTE OTC SOBRE IBEX-35 1000 | 21.310                       | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                                                 | 45170                        |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |                                                 | <b>45170</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  |
| 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  |

|                                       | SI | NO |
|---------------------------------------|----|----|
| 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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>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.</p> <p>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</p> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

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 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 44.044.396,34 euros, lo que supone una variación del -8,58%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de -6,86%. 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 -0,76%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,36% del patrimonio medio del periodo, dicha rentabilidad es inferior 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 0,71%

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. Valor inicial del índice: Precio máximo de cierre del índice Ibex 35 entre el 23 y 29 de enero de 2015, ambos inclusive. Valor final del índice: precio de cierre del índice Ibex 35 el 18 de mayo de 2020.

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.

El fondo utiliza instrumentos derivados de mercados no organizados (OTC), para llevar a cabo las estrategias de inversión de cara a conseguir la parte variable del objetivo de rentabilidad, con el fin de alcanzar la garantía otorgada a vencimiento. La opción se valora de acuerdo con los precios de la entidad contraparte. El intervalo máximo en que oscilan las cotizaciones de compra y venta diarias está fijado por contrato y es de 100 p.b. El valor de la OTC dependerá de la

evolución de las acciones/índices, tal y como se ha indicado anteriormente. Las contrapartes son entidades domiciliadas en un estado miembro de la OCDE, sujeta a supervisión prudencial u organismos supranacionales de los que España es miembro y que tienen solvencia suficiente. Las contrapartes son BBVA y Banco Santander. Las operaciones con este tipo de instrumento han tenido un resultado de -1.389.526,00 euros, siendo el grado de cobertura medio del 101,50%. Para un mayor detalle, en el punto 3.3 Operativa en Derivados, se indican las operaciones abiertas al cierre del ejercicio.

El riesgo que mantiene el fondo con el Grupo Unicaja, tanto en activos de contado como en operaciones con derivados, a cierre del año es un 2,22%. El fondo ha tenido una volatilidad del 5,60%, 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 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 | %     |
| ES00000122D7 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,000 2020-04-30  | EUR    | 18.221           | 41,37 | 19.175           | 39,80 |
| ES0000012650 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 1,315 2020-07-30    | EUR    | 19.525           | 44,33 | 19.103           | 39,65 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                    |        | 37.746           | 85,70 | 38.279           | 79,45 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                             |        | 37.746           | 85,70 | 38.279           | 79,45 |
| ES00000121G2 - REPO CECABANK 0,000 2016-01-04                | EUR    | 0                | 0,00  | 1.490            | 3,09  |
| ES00000123U9 - REPO CECABANK 0,000 2016-07-01                | EUR    | 590              | 1,34  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                 |        | 590              | 1,34  | 1.490            | 3,09  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                      |        | 38.336           | 87,04 | 39.769           | 82,55 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                |        | 38.336           | 87,04 | 39.769           | 82,55 |
| IT0004536949 - Obligaciones ITALIA (ESTADO) 4,250 2020-03-01 | EUR    | 5.122            | 11,63 | 8.168            | 16,95 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                    |        | 5.122            | 11,63 | 8.168            | 16,95 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                             |        | 5.122            | 11,63 | 8.168            | 16,95 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                      |        | 5.122            | 11,63 | 8.168            | 16,95 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                |        | 5.122            | 11,63 | 8.168            | 16,95 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                         |        | 43.458           | 98,67 | 47.937           | 99,50 |

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.