

UNIFOND 2021-I, FI

Nº Registro CNMV: 714

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** 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 Electrónicoattclienteunigest@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: 03/10/1996

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 de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: UNICAJA BANCO garantiza al fondo a vencimiento (20.1.21) el 102,77% del valor liquidativo (VL) a 29.7.15 (TAE 0,5% para suscripciones a 29.7.15, mantenidas a vencimiento. La TAE 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.933.113,69	5.201.019,41
Nº de Partícipes	2.060	2.151
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	52.140	10,5694
2017	54.974	10,5699
2016	58.989	10,5223
2015	59.400	10,2704

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	0,12		0,12	0,12		0,12	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	-0,43	0,43	-0,05	-0,04	0,45	2,45		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	25-05-2018	-0,31	25-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	04-06-2018	0,22	04-06-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,07	1,34	0,71	0,96	1,17	1,22	2,02		
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,62	12,08	13,03	26,40		
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,52	0,17	1,10	0,60	0,71		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,97	0,97	0,94	0,97	1,01	0,97	1,18		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

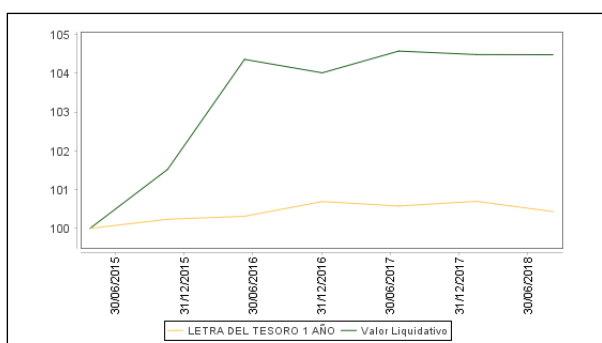
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,31	0,42	1,07

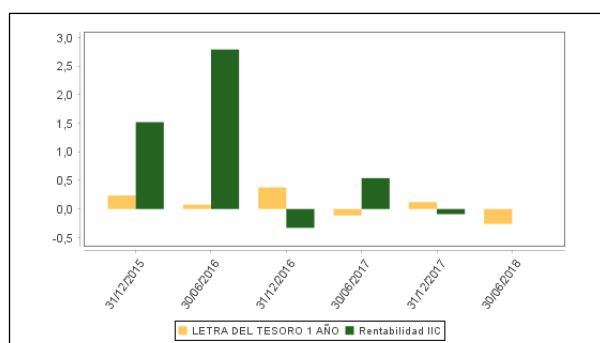
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Mayo de 2015 "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	133.426	5.468	0
Renta Fija Euro	253.736	8.182	-1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	214.345	5.532	-1
Renta Fija Mixta Internacional	91.595	1.119	-1
Renta Variable Mixta Euro	38.763	1.904	-1
Renta Variable Mixta Internacional	27.038	423	0
Renta Variable Euro	105.750	4.727	-2
Renta Variable Internacional	65.184	3.485	-5
IIC de Gestión Pasiva(1)	193.425	7.964	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.385.952	48.470	-1
Garantizado de Rendimiento Variable	661.116	25.973	-1
De Garantía Parcial	51.704	2.333	-2
Retorno Absoluto	2.549.925	82.497	-2
Global	64.282	3.263	-1
Total fondos	5.836.242	201.340	-1,45

*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	48.846	93,68	51.352	93,41
* Cartera interior	42.021	80,59	44.323	80,63
* Cartera exterior	6.482	12,43	6.770	12,31
* Intereses de la cartera de inversión	343	0,66	259	0,47

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)	3.313	6,35	3.643	6,63
(+/-) RESTO	-19	-0,04	-21	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	52.140	100,00 %	54.974	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)	54.974	55.605	54.974	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,38	-1,05	-5,38	385,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00	-0,10	0,00	-1.543,81
(+) Rendimientos de gestión	0,15	0,06	0,15	-33,15
+ Intereses	0,49	0,50	0,49	-7,08
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,34	-0,44	-0,34	-26,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	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	-0,15	-0,16	-0,15	-1.510,66
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-6,31
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	69,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1.567,92
- 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)	52.140	54.974	52.140	

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

3. Inversiones financieras

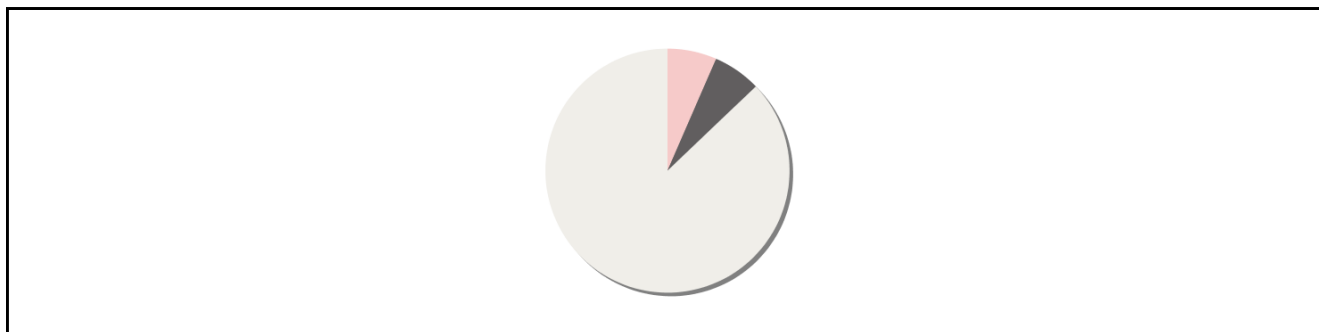
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42.021	80,59	44.323	80,63
TOTAL RENTA FIJA	42.021	80,59	44.323	80,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	42.021	80,59	44.323	80,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.482	12,43	6.770	12,31
TOTAL RENTA FIJA	6.482	12,43	6.770	12,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.482	12,43	6.770	12,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.503	93,02	51.093	92,94

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

h.1) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.

h.2) La sociedad gestora cuenta con un procedimiento simplificado de autorización de otras operaciones vinculadas repetitivas no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con otra entidad del mismo grupo de la sociedad gestora o con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, contratación de repos, gastos de operativa EMIR, gastos por gestión de garantías, etc.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Evolución de Mercados y Perspectivas

La atención del mercado ha estado centrada principalmente en el desarrollo de las negociaciones sobre comercio mundial de EEUU con el resto del mundo -particularmente con China-, las decisiones de las principales autoridades monetarias - la Reserva Federal (Fed) para EE.UU. y el Banco Central Europeo (BCE) para la Eurozona-, y los principales eventos políticos a nivel mundial.

En Marzo, para reducir el déficit comercial de EE.UU., el Presidente Trump anunciaba la implementación de aranceles a una lista de productos chinos por valor cercano a los 50.000 millones de dólares; China reaccionaba imponiendo aranceles a las importaciones americanas, si bien la acción resultaba comedida en cuanto a su valor, por lo que el mercado dudaba de si las medidas iban a suponer una guerra comercial a nivel mundial, que afectaría negativamente al crecimiento, ó forzarían a una negociación entre los dos países. Pese a un acercamiento de las autoridades chinas, en Junio EE.UU. imponía aranceles del 25% a 50.000 millones de dólares de exportaciones chinas. El Ministro de Comercio Chino acusó a EE.UU. de lanzar una guerra comercial y declaró que China reaccionaría en la misma proporción con similares medidas, descartando por otra parte intervenir el yuan.

En EE.UU, la Fed realizó dos subidas de tipos de 25 pb cada una. En Marzo subía los tipos hasta 1,50%-1,75% y en Junio hasta 1,75%-2,00%, dejando abierta la puerta a dos subidas de tipos adicionales para la segunda mitad de año, y tres para 2019. En su comunicado de Junio se mostraban menos preocupados por la inflación y positivos en cuanto a la fortaleza de la economía estadounidense, sobre todo en lo relativo al empleo. Tras meses de especulaciones sobre un cambio de discurso del BCE respecto a su política monetaria acomodaticia, en Marzo se eliminaba la posibilidad de incrementar el volumen de compras de activos, no obstante, los cambios más relevantes vinieron en la reunión de Junio. Aunque el BCE mantuvo el volumen de compras netas en 30.000 millones de euros al mes, anunció que reduciría dicho volumen hasta los 15.000 millones de euros entre Octubre y Diciembre. De este modo finalizará su programa de compras en Diciembre y a partir de Enero de 2019 sólo reinvertirá los vencimientos de su cartera. Además se mantuvo el tipo de

depósito en el -0,4% y se recalcó que los tipos se mantendrán en los niveles actuales por lo menos hasta verano de 2019, dado que la inflación subyacente todavía es baja. El discurso del BCE fue moderado, viendo los riesgos equilibrados pero destacando las incertidumbres que pueden venir por el comercio y la volatilidad de los mercados. En el semestre tanto el Banco de Inglaterra (BoE) como el Banco de Japón (BoJ) han mantenido sin cambios los tipos de interés; en la decisión del BoE han pesado las incertidumbres de las negociaciones sobre el Brexit.

En Italia el resultado de las elecciones daba lugar a un panorama político fragmentado con la victoria de dos de los partidos más extremos, la Liga Norte y el Movimiento Cinco Estrellas. En Mayo las negociaciones para la formación del nuevo gobierno de coalición entre los dos partidos hicieron aumentar fuertemente la volatilidad de los mercados, sobre todo de Italia; y en Junio, después de que el presidente de la república vetara a Savona como ministro de finanzas, los riesgos de elecciones anticipadas se precipitaron. Finalmente se logró formar gobierno, pero han persistido las dudas sobre las políticas fiscales, económicas y sociales que vaya a adoptar el nuevo gobierno populista. En cuanto a España, en el primer trimestre Fitch mejoró su calificación crediticia desde BBB+ hasta A- con perspectiva estable y S&P desde BBB+ hasta A- con perspectiva positiva; estas mejoras permiten ampliar la base inversora de deuda pública española. En Mayo el PSOE hizo una moción de censura contra Mariano Rajoy. La moción prosperó y en Junio Pedro Sánchez fue investido presidente del gobierno. En Alemania se alcanzaba un acuerdo para formar gobierno y Merkel era investida canciller, el Eurogrupo acordó empezar con los trabajos relativos al alivio de la deuda de Grecia, en Rusia V. Putin fue reelegido presidente, en Junio Erdogan ganaba las elecciones presidenciales de Turquía y también en Junio se producía una histórica reunión entre D. Trump y Kim Jong-un, líder de Corea del Norte, para abordar la desnuclearización del país asiático.

Alejadas las incertidumbres generadas respecto a la futura política del BCE, en general la deuda gubernamental europea tuvo un buen comportamiento -sobre todo en los vencimientos más largos-, a excepción de la deuda gubernamental italiana, muy afectada por la situación política del país. El bono de gobierno español a 10 años mejoraba su rentabilidad desde 1,57% hasta 1,32% y el alemán desde 0,43% hasta 0,30%. La rentabilidad del bono de gobierno italiano a 10 años empeoraba desde 2,02% hasta 2,68%, y la corrección del bono a 2 años era todavía mayor, pasando de -0,25% a 0,69%, en un claro movimiento de aversión al riesgo. En EE.UU., la rentabilidad del bono de gobierno a 10 años empeoró desde 2,41% hasta 2,86% y la del 2 años desde 1,88% hasta 2,53%, con un discurso de la Fed algo más agresivo de lo esperado y la perspectiva de más subidas de tipos para 2018, que hizo que la curva americana se aplanara. Pese al apoyo del BCE con su programa de compras, el crédito corporativo europeo de grado de inversión se vio afectado negativamente por el volumen de nuevas emisiones y por flujos de salida del activo. Los bonos europeos de alto rendimiento tuvieron incluso peor comportamiento, en este caso afectados por el tono negativo de las bolsas, la vuelta de la aversión al riesgo e importantes flujos de salida de inversores. El crédito americano no tuvo buen comportamiento, pero se comportó mejor que el europeo.

En el semestre, el dólar estadounidense se ha apreciado frente a las principales divisas mundiales un 2,55%, y frente al euro un 2,67%, cruzándose el euro a 1,168 usd a cierre de Junio. Por otra parte, el petróleo subió un 22,72% desde 60,42 usd/bl hasta 74 usd/bl; la caída de los inventarios, las tensiones en Siria y la mejora de la demanda apoyaron la subida.

Los mercados de renta variable tuvieron un mes de Enero fuertemente alcista motivado por las expectativas del impacto de la reforma fiscal americana en los beneficios. Una subida súbita de la volatilidad disparó ventas de sistemas automáticos, iniciándose una corrección, a la que se unieron los riesgos geopolíticos, que llevó a tocar mínimos a finales del primer trimestre. En el segundo trimestre las bolsas se han movido en un escenario lateral, lateral alcista en EE.UU. y lateral bajista en la zona Euro. Todas las áreas geográficas acabaron con rendimientos negativos excepto el norteamericano S&P500 que rindió un 1,67%. Le siguieron en negativo, el japonés Nikkei225 con -2,02%, el europeo Eurostoxx50 con -3,09% y el peor, el MSCI de mercados emergentes con -7,68%. La apreciación del dólar y las tensiones comerciales han pesado de forma negativa a los mercados emergentes; además Turquía y Argentina, con grandes déficits por cuenta corriente se vieron fuertemente presionadas. Dentro de la Europa no Euro, Reino Unido cedió sólo un -0,66%, mientras Suiza se dejaba un -8,23%. (Todas las rentabilidades en moneda local). En la zona Euro, en positivo Holanda (1,3%), Francia (0,21%) y algunos mercados menores como Portugal (2,6%) y Finlandia (5,54%) acabaron en positivo. El resto de mercados principales han tenido un comportamiento negativo: Italia con -1,04%, España -4,19% y Alemania -4,73%.

Los resultados empresariales del primer trimestre fueron muy positivos. El crecimiento de beneficios estuvo en el 24% interanual para EE.UU., 11% para Europa, 7% para Euro Zona y 11% para Japón. El crecimiento de las ventas (ingresos)

quedó en un 8% interanual para EE.UU., 5% para Europa, 3% para la zona Euro y 4% para Japón. Los beneficios del trimestre en EE.UU. se han visto influenciados positivamente por la reforma fiscal norteamericana y negativamente en Europa y Japón por la evolución de las divisas. Para el segundo trimestre, las expectativas son que los crecimientos de beneficios respecto al año anterior superen el 20% en USA y que estén entre el 5-10% en Europa. Sectorialmente, el mejor comportamiento en EE.UU. lo han tenido (en positivo) consumo discrecional, tecnología y energía, mientras los más débiles (en negativo) fueron telecomunicaciones, consumo básico e industriales. En la zona euro (medidos a través del Eurostoxx300) los comportamientos más fuertes (en positivo) fueron energía, bienes personales y del hogar y tecnología, mientras que como los más débiles (en negativo) aparecen bancos, viajes y ocio y automóviles.

Los próximos meses la atención continuará centrada en la evolución que sigan las tensiones comerciales entre EEUU y sus principales socios globales ?especialmente con China, por la importancia de su economía a nivel mundial-, así como en las propuestas del nuevo gobierno italiano, sobre todo de cara a la negociación de los presupuestos para 2019. Estos aspectos podrían influir en las decisiones que tomen la Fed y el BCE. Tal y como hemos comentado, el mercado espera dos subidas de tipos de interés para el segundo semestre por parte de la Fed y que el BCE como pronto suba tipos en Septiembre de 2019. Cualquier cambio respecto a las expectativas de mercado puede provocar un aumento en la volatilidad de los mercados de renta fija, al igual que la publicación de datos que puedan anticipar esos cambios (inflación, crecimiento o empleo). Además, serán importantes las elecciones de Noviembre de EE.UU., en las que están en juego los puestos de la Cámara de Representantes, ahora en manos de los republicanos y la evolución de las negociaciones sobre el Brexit. En el primer semestre, la prima de riesgo española se ha movido entre los 65 y los 132 puntos básicos, esperando que para el segundo semestre del año no logre estrechar por debajo de los 80 puntos básicos, pudiendo llegar a los 150, si la situación política en Italia se agrava. Es de esperar que la deuda corporativa europea siga alejándose de los mínimos en los diferenciales de crédito alcanzados en el mes de enero, toda vez que nos acercamos a la finalización de la acción compradora del BCE, aunque creemos que el crédito de grado de inversión puede tener mejor comportamiento que el crédito de alto rendimiento, sobre todo ante escenarios de aversión al riesgo. Las bolsas se encuentran en un escenario lateral. El incremento de los riesgos geopolíticos y la posibilidad de una guerra comercial a nivel mundial aparecen como riesgos bajistas, mientras la situación macroeconómica y la evolución de resultados serían los riesgos alcistas. De solucionarse los riesgos bajistas, cosa que creemos sucederá antes de las elecciones de media legislatura americanas de Noviembre, pensamos que la evolución de las bolsas podría ser positiva en el segundo semestre.

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 52.532.776,55 euros, lo que supone una variación del -4,44%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de -3,95%.

El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del 0,43%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,23% del patrimonio medio del periodo, de los cuales un 0% son gastos indirectos por la inversión en IIC subyacentes. Dicha rentabilidad es superior a la media de los fondos gestionados por la gestora que es un -1,45%. 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 -0,27% .

A lo largo del periodo de referencia del informe, en cuanto al uso de instrumentos derivados, el grado de cobertura medio ha sido del 99,48%.

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 4,85%.

El valor liquidativo actual del fondo es de 10,61536 euros y el valor liquidativo garantizado a vencimiento es de 10,396803 euros; por tanto, se encuentra por encima del valor garantizado a vencimiento en 0,22 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% 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 102,06%.

El fondo ha tenido una volatilidad del 1,34%, 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 1,24%, indicar que mayor volatilidad significa mayor

riesgo.

Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

A 30 de junio de 2018 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 1,5%. Mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,37 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,08% (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.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011959 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 0,906 2021-01-31	EUR	391	0,75	391	0,71
ES0000011959 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 0,857 2021-01-31	EUR	2.934	5,63	2.935	5,34
ES00000122T3 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,850 2020-10-31	EUR	26.968	51,72	28.770	52,33
ES0378641023 - Obligaciones TESORO PUBLICO 5,900 2021-03-17	EUR	11.728	22,49	12.227	22,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		42.021	80,59	44.323	80,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.021	80,59	44.323	80,63
TOTAL RENTA FIJA		42.021	80,59	44.323	80,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		42.021	80,59	44.323	80,63
XS059993622 - Obligaciones ICO 6,000 2021-03-08	EUR	6.482	12,43	6.770	12,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.482	12,43	6.770	12,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.482	12,43	6.770	12,31
TOTAL RENTA FIJA		6.482	12,43	6.770	12,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.482	12,43	6.770	12,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.503	93,02	51.093	92,94

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.