

UNIFOND 2017-XI, FI

Nº Registro CNMV: 3809

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017**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: 12/04/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo

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

Descripción general

Política de inversión: UNICAJA BANCO, garantiza al Fondo a vencimiento (7.11.17) el 105,94% del valor liquidativo a 6.02.14, lo que representa una TAE garantizada de 1,55%, para suscripciones realizadas el 6.02.14 y mantenidas hasta el vencimiento de la garantía. 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	2017	2016
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	2.373.045,24	2.385.237,41
Nº de Partícipes	997	1.003
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	16.306	6,8713
2016	16.824	6,9270
2015	18.134	6,9507
2014	19.626	6,8959

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	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,80	-0,28	-0,25	-0,28	-0,18	-0,34	0,79	6,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	04-08-2017	-0,04	04-01-2017	-0,39	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,03	31-07-2017	0,03	31-07-2017	2,09	07-02-2014

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,11	0,09	0,07	0,17	0,30	0,44	1,08	2,80	
Ibex-35	12,51	12,08	13,87	11,46	16,13	26,40	21,90	18,49	
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,10	0,40	0,15	0,38	0,71	0,24	0,50	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,95	0,95	0,96	0,97	0,99	0,99	1,08	1,09	

(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.

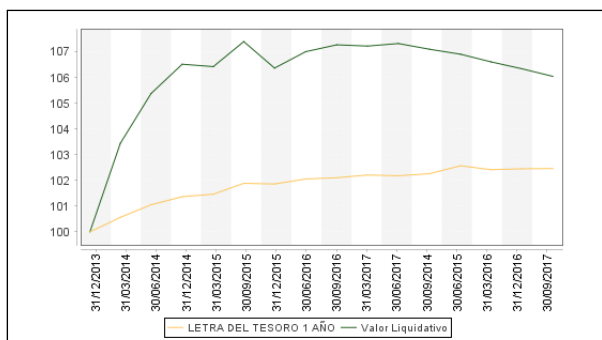
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,21	0,20	0,20	0,21	0,82	0,82	0,80	1,33

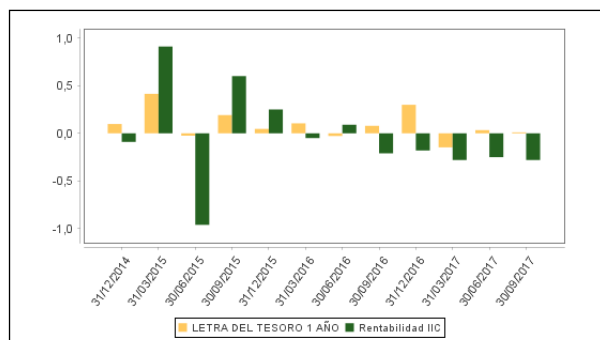
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	122.304	5.200	0
Renta Fija Euro	416.888	13.998	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	49.025	228	1
Renta Fija Mixta Internacional	33.083	212	1
Renta Variable Mixta Euro	9.975	417	1
Renta Variable Mixta Internacional	10.206	226	2
Renta Variable Euro	100.864	4.545	1
Renta Variable Internacional	41.414	2.455	4
IIC de Gestión Pasiva(1)	204.681	8.450	1
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.651.691	58.654	0
Garantizado de Rendimiento Variable	709.776	28.090	0
De Garantía Parcial	78.970	3.690	0
Retorno Absoluto	1.271.128	39.814	1
Global	91.185	4.585	0
Total fondos	4.791.192	170.564	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	15.572	95,50	15.584	94,82
* Cartera interior	11.748	72,05	11.834	72,00
* Cartera exterior	3.098	19,00	3.120	18,98
* Intereses de la cartera de inversión	726	4,45	630	3,83
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	747	4,58	864	5,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-13	-0,08	-13	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	16.306	100,00 %	16.436	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)	16.436	16.600	16.824	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,51	-0,74	-2,33	-31,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,27	-0,24	-0,80	-3,10
(+) Rendimientos de gestión	-0,07	-0,04	-0,19	7,66
+ Intereses	0,59	0,58	1,73	1,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,66	-0,62	-1,92	5,97
± 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	-0,20	-0,20	-0,61	-10,76
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,56	0,17
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	0,17
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-10,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- 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)	16.306	16.436	16.306	

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

3. Inversiones financieras

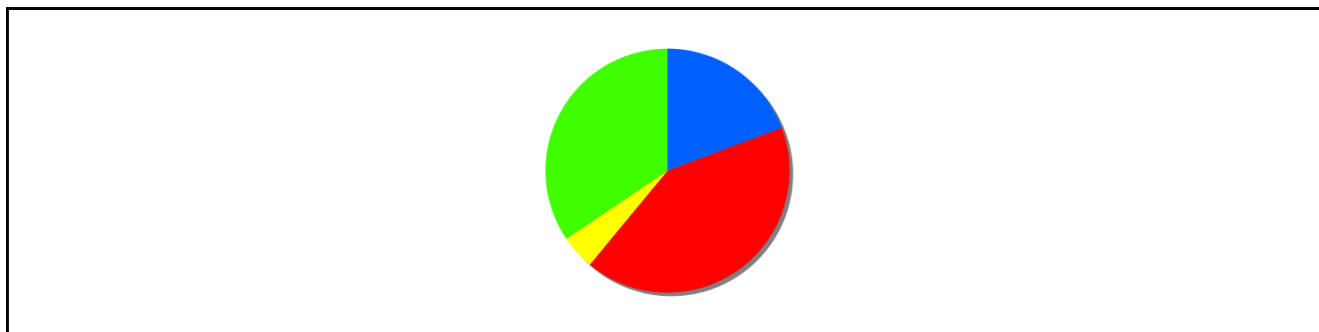
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.748	72,05	11.834	72,00
TOTAL RENTA FIJA	11.748	72,05	11.834	72,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.748	72,05	11.834	72,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.098	19,00	3.120	18,98
TOTAL RENTA FIJA	3.098	19,00	3.120	18,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.098	19,00	3.120	18,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.846	91,05	14.954	90,99

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. 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

	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

El mercado ha estado centrado en las comparecencias de los presidentes de los Bancos Centrales tratando de anticipar la senda y los tiempos de las próximas medidas. En EEUU, la Reserva Federal (Fed) mantuvo inalterados los tipos de referencia aunque, de cara a reducir su balance, confirmaba el comienzo del programa de desinversión de activos a partir de Octubre y mantenía las expectativas de continuar con la subida gradual de los tipos de interés. A la vez, describía un escenario positivo para la economía, con un ritmo moderado de expansión de la misma y sin presiones inflacionistas. En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) no mostró premura a la hora de anunciar una reducción de estímulos y posponía cualquier decisión a la reunión de Octubre. Además, rebajaba sus previsiones de inflación para 2018 y 2019, alejaba una subida de los tipos de interés previa a la reducción de las compras de activos y planteaba la incertidumbre que genera la fuerte apreciación del euro. Por su parte, el Banco de Japón también mantuvo inalterados los tipos de referencia.

En EEUU continuaron las incertidumbres por la falta de apoyo al presidente D. Trump dentro de su propio partido. En Septiembre se publicaron algunos detalles de la reforma fiscal planteada por su gobierno (reducción del impuesto de sociedades al 20% y modificación del IRPF de siete a tres tramos, entre otros), pero ante la dificultad de que la reforma pudiera seguir adelante, el mercado no la recogió de forma positiva. Además, en el trimestre ha tenido especial relevancia la escalada de tensión entre EEUU y Corea del Norte, lo que provocó un repunte de la volatilidad y la apreciación de los activos considerados refugio.

En Europa se retomaron las negociaciones sobre el Brexit, poniendo en evidencia las alejadas posturas entre las dos partes y generando una mayor debilidad de la libra frente al euro. En Alemania se celebraron las elecciones con victoria para el actual gobierno de Merkel (CDU) con un 33% de los votos, aunque destacó la importante entrada en el parlamento de la extrema derecha (AfD), lo que hizo surgir dudas de cara a la formación de gobierno. Finalmente, en España cerramos el trimestre pendientes de lo que suceda el 1 de Octubre ante la convocatoria del referéndum ilegal en Cataluña por parte del gobierno autonómico.

Dentro de los mercados emergentes, destacamos que los principales datos publicados en China fueron positivos. En el trimestre, la deuda gubernamental europea tuvo un buen comportamiento, ayudada por la rebaja de expectativas de inflación. La excepción fue España, ya que las incertidumbres por Cataluña ante el referéndum ilegal hicieron que la rentabilidad del bono genérico de gobierno español a 10 años empeorara hasta 1,60% desde 1,54%. La mejora de la calidad crediticia de Portugal hacía que la rentabilidad de su bono genérico de gobierno a 10 años mejorara su rentabilidad hasta 2,39% desde 3,03%. Por su parte, la rentabilidad del bono genérico de gobierno italiano a 10 años mejoraba hasta 2,11% desde 2,16% y la del alemán hasta 0,46% desde 0,47%. En EEUU, la rentabilidad del bono genérico de gobierno americano a 10 años empeoró hasta niveles de 2,33% desde 2,30%, con un discurso por parte de la Fed algo más agresivo de lo esperado. El crédito corporativo europeo de nuevo se vio beneficiado por las compras por parte del BCE y los importantes vencimientos, por lo que tuvo un buen comportamiento. Los bonos de alto rendimiento se comportaron mejor que los bonos de grado de inversión, tanto en la Eurozona como en EEUU.

A lo largo del trimestre, la prima de riesgo española se ha movido en un rango más estrecho de lo esperado (92-122 puntos básicos).

Los mercados de renta variable han tenido un comportamiento positivo, movidos por las expectativas de endurecimiento de la política monetaria tanto en EEUU como en la Zona Euro.

Así el mejor comportamiento por áreas geográficas lo tuvo el MSCI de Emergentes con un 7,0%, empujado por la fuerte devaluación sufrida por el dólar hasta mediados de Septiembre, siguiéndole el Eurostoxx 50 con 4,4%, el norteamericano S&P500 con 4,0% y el Topix japonés con un 3,9% (todo ello no homogeneizado por moneda). Dentro de la Europa no Euro, Reino Unido rindió un 0,8% y Suiza un 2,8%.

En la zona Euro, el mejor rendimiento lo ofreció el FTSEMIB italiano con un 10,3%, seguido del holandés AEX con un 9,5% y del alemán DAX30 y del francés CAC40 con un 4,1% respectivamente. El comportamiento discrepante lo puso el español IBEX35 con -0,6%, afectado por el problema político catalán.

Los resultados empresariales del segundo trimestre fueron positivos aunque inferiores a los del primer trimestre, debido a efectos base de las materias primas en los sectores relacionados con ellas, y en el caso europeo a los efectos adversos de las divisas.

Las expectativas de endurecimiento de política monetaria deberían haber favorecido a los sectores financieros y cíclicos, sin embargo la tensión geopolítica con Corea del Norte ensombreció sectorialmente dicha idea de inversión.

En EEUU, los sectores del S&P500 con mejor comportamiento han sido tecnología, energía y materiales mientras que los de comportamiento más débil fueron consumo básico (en negativo), inmobiliario y consumo discrecional. En la zona euro los comportamientos más fuertes, medidos a través del Eurostoxx300, fueron para automóviles, tecnología, seguros y energía mientras que los más débiles fueron viajes y ocio, distribución minorista, media y farmacia (todos ellos en negativo).

El crudo americano, que empezaba el trimestre en 46,04 USD/bl, superaba los 50 dólares en Julio gracias a un descenso mayor de lo esperado en los inventarios en EEUU y a las señales de que Arabia Saudita reduciría su producción. En Agosto la cotización cayó de nuevo pero cerró Septiembre en niveles de 51,67 USD/bl, apoyado por la fuerte demanda desde Asia.

El euro, que se cruzaba a 1,142 dólares a inicio de trimestre se apreció hasta niveles no vistos desde 2015, llegando a 1,209 para cerrar el trimestre en 1,181 dólares. Por su parte, frente a la libra se apreció desde 0,8764 hasta 0,8815 libras, aunque llegó a alcanzar máximos de 0,9267.

De cara al próximo trimestre, el mercado estará muy pendiente de la implementación de la reducción del balance de la Fed así como de la evolución de los datos macroeconómicos de EEUU, sobre todo para confirmar si en Diciembre se produce la tercera subida de tipos en el año, a la que en la actualidad el mercado da una probabilidad del 70%. En Europa, la reunión de Octubre del BCE será clave ya que debería aclarar el plan para implementar la retirada de estímulos monetarios y pasar a una política menos acomodaticia. De nuevo, tendremos que seguir la evolución de la inflación tanto en la Eurozona como en EEUU ya que es un factor clave en las políticas de los Bancos Centrales.

En EEUU el mercado se centrará en la evolución de la implementación de las medidas del programa político de D. Trump, en Italia el foco estará en las reformas planteadas a la ley electoral y a las próximas elecciones para 2018, y en España la atención estará puesta en Cataluña y las consecuencias que pueda tener el referéndum ilegal. Como siempre, por las implicaciones en la economía a nivel mundial será importante ver la evolución de la economía China y también de las tensiones geopolíticas (Corea del Norte-China-EEUU).

Las bolsas encaran el próximo trimestre de forma positiva ante la expectativa de endurecimiento lento pero progresivo de la política monetaria, que debería favorecer la tesis de inversión en financieros y cíclicos. Los resultados empresariales del tercer trimestre a conocer en el cuarto apoyarán la evolución bursátil. Por otra parte, esperamos que para el último trimestre del año la prima de riesgo española se mueva entre los 100-140 puntos básicos. El crédito corporativo europeo, debería seguir soportado por la acción compradora del BCE, por lo que deberemos estar atentos a su reunión de Octubre. El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 16.305.908,04 euros, lo que supone una variación del -0,79%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de -0,60%.

El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -0,28%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,21% del patrimonio medio del periodo, de los cuales un 0% son gastos indirectos por la inversión en IIC subyacentes. Dicha rentabilidad es inferior a la media de los fondos gestionados por la gestora que es un 0,38%. 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 0,01% .

A lo largo del periodo de referencia del informe, en cuanto al uso de instrumentos derivados, el grado de cobertura medio ha sido del 95,83%.

El riesgo que mantiene el fondo con el Grupo Unicaja, tanto en activos de contado como en operaciones con derivados, a último día del periodo es un 3,07%.

El valor liquidativo actual del fondo es de 6,871301 euros y el valor garantizado a vencimiento es de 6,86617 euros; por tanto, se encuentra por encima del valor garantizado a vencimiento en 0,01 euros por participación. Ante la proximidad del vencimiento de la garantía el 43046, 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 100,07%.

El fondo ha tenido una volatilidad del 0,09%, 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 1,10%, 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 septiembre de 2017 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 1,51%. Mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,25 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,3% (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	%
ES0000011926 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 2,600 2018-01-31	EUR	1.460	8,95	1.471	8,95
ES00000122A3 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 2,465 2017-10-31	EUR	3.845	23,58	3.874	23,57
ES00000122A3 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 2,481 2017-10-31	EUR	915	5,61	922	5,61
ES00000123Q7 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,500 2018-01-31	EUR	5.529	33,91	5.568	33,88
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.748	72,05	11.834	72,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.748	72,05	11.834	72,00
TOTAL RENTA FIJA		11.748	72,05	11.834	72,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.748	72,05	11.834	72,00
XS0740606768 - Bonos ICO 4,875 2018-02-01	EUR	3.098	19,00	3.120	18,98
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.098	19,00	3.120	18,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.098	19,00	3.120	18,98
TOTAL RENTA FIJA		3.098	19,00	3.120	18,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.098	19,00	3.120	18,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.846	91,05	14.954	90,99

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.