

UNIFOND CRECIMIENTO 2017-VI, FI

Nº Registro CNMV: 4293

Informe Trimestral del Primer 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 Electrónico

attclienteunigest@grupounicaja.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/12/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva

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

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de rentabilidad estimado no garantizado a 21.6.17 será un 109,10% del valor liquidativo a 12.12.13 (TAE NO GARANTIZADA 2,5%, para suscripciones a 12.12.13, mantenidas a vencimiento. La TAE dependerá de cuando se 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)	-0,09	0,00	-0,09	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	2.246.384,57	2.280.877,27
Nº de Partícipes	1.058	1.077
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	15.742	7,0079
2016	15.993	7,0118
2015	17.385	7,0391
2014	18.505	7,0128

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	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	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	-0,06	-0,06	-0,12	-0,13	-0,07	-0,39	0,37	5,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	06-02-2017	-0,05	06-02-2017	-0,18	16-10-2014
Rentabilidad máxima (%)	0,05	03-02-2017	0,05	03-02-2017	0,33	02-01-2014

(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	0,26	0,26	0,11	0,06	0,14	0,13	0,42	1,10	
Ibex-35	11,46	11,46	16,13	18,05	35,15	26,40	21,90	18,49	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,38	1,18	0,44	0,71	0,24	0,50	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,22	1,22	1,25	1,28	1,31	1,25	1,38	1,54	

(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.

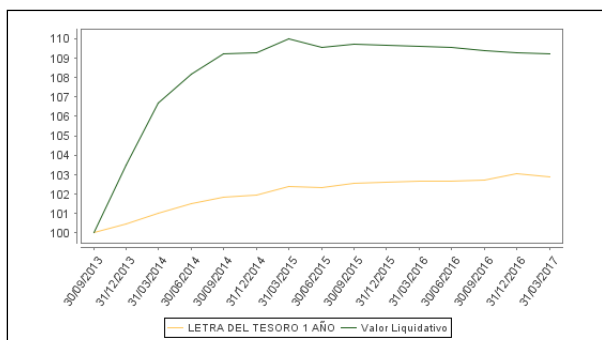
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,01	0,01	0,11	0,21	0,20	0,72	0,82	0,82	1,01

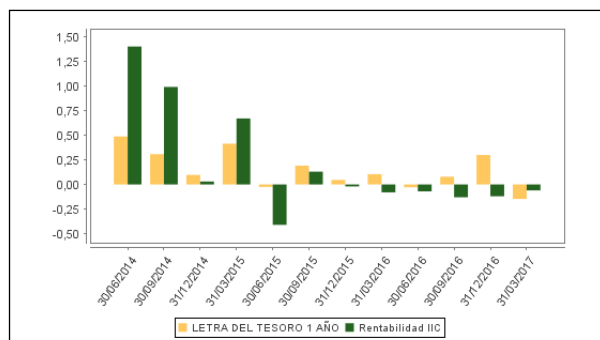
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	158.166	6.514	0
Renta Fija Euro	494.270	16.697	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	112.141	4.424	1
Renta Fija Mixta Internacional	15.033	369	2
Renta Variable Mixta Euro	26.718	1.442	3
Renta Variable Mixta Internacional	8.104	314	4
Renta Variable Euro	90.537	4.423	9
Renta Variable Internacional	24.657	1.294	7
IIC de Gestión Pasiva(1)	243.592	11.689	-1
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.817.150	65.588	0
Garantizado de Rendimiento Variable	773.125	31.690	0
De Garantía Parcial	86.030	4.019	2
Retorno Absoluto	1.598.654	56.370	0
Global	94.447	4.670	0
Total fondos	5.542.623	209.503	0,25

*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	12.426	78,94	15.297	95,65
* Cartera interior	12.087	76,78	14.986	93,70
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	339	2,15	312	1,95
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.313	21,05	695	4,35

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	3	0,02	1	0,01
TOTAL PATRIMONIO	15.742	100,00 %	15.993	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)	15.993	16.441	15.993	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,52	-2,65	-1,52	-43,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,05	-0,13	-0,05	-6,43
(+) Rendimientos de gestión	-0,05	-0,02	-0,05	-8,59
+ Intereses	0,65	0,69	0,65	-7,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,70	-0,70	-0,70	-1,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	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	0,00	-0,11	0,00	2,16
- Comisión de gestión	0,00	-0,10	0,00	0,00
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-9,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,45
- 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)	15.742	15.993	15.742	

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

3. Inversiones financieras

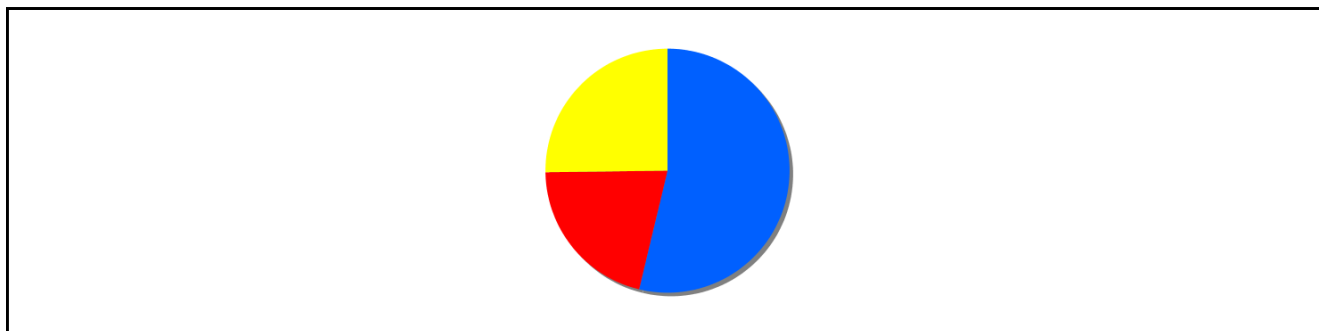
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.777	62,11	11.749	73,47
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.310	14,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	12.087	76,78	11.749	73,47
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	3.236	20,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.087	76,78	14.986	93,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.087	76,78	14.986	93,70

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, etc.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Evolución de Mercados y Perspectivas

Comenzamos 2017 con la atención centrada en las primeras medidas del gobierno de Donald Trump en EEUU. Su toma de posesión como Presidente y la firma de sus primeras órdenes ejecutivas fueron recibidas de manera positiva por el mercado, a pesar de los efectos negativos que podrían tener sobre algunos mercados emergentes, destacando el caso de Méjico. No se concretaron las medidas que adoptarán respecto al comercio exterior aunque sí se iniciaban los trámites para desregularizar la banca. En Marzo, ante la falta de concreción sobre su propuesta de reforma fiscal y después de que su reforma sanitaria fuera rechazada por falta de mayoría suficiente en la Cámara de los Representantes, se avivaron las dudas sobre la capacidad de D. Trump para hacer frente a sus promesas electorales por el bloqueo de los republicanos en el Congreso.

En Febrero la presidenta de la Fed, Janet Yellen, reafirmaba ante el Senado y el Congreso de EEUU su intención de subir los tipos de interés progresivamente en 2017. No sólo ella, sino que más miembros de la Fed apuntaban a la próxima reunión para ver la primera subida de tipos del año. Así, en Marzo y de acuerdo con el consenso del mercado, la Fed acordaba elevar los tipos en 25 p.b. hasta el 1%, reconociendo un mayor dinamismo de la economía con fortaleza del empleo y repunte de precios. Además, mantuvo inalteradas las previsiones sobre la evolución de los tipos de interés para 2017 y 2018. En general, los datos macroeconómicos en EEUU han sido positivos y concretamente los buenos datos de empleo allanan el camino a la Fed para acometer nuevas subidas de tipos.

En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) no ha realizado cambios en su política monetaria en el trimestre. Así, en su primera reunión del año recalaba que la inflación seguía mostrando debilidad, siendo el repunte en el precio del crudo el responsable de que hubiera habido mejoras de la inflación. En el trimestre el BCE ha realizado compras de deuda con rentabilidad inferior a la tasa marginal de depósito (-0,40%) para emisiones de deuda soberana con vencimiento superior a un año; por otra parte, pese a conocerse que a partir del mes de Abril el BCE reducirá la compra de activos desde los 80.000 millones a los 60.000 millones mensuales, en el trimestre no se dio a conocer cómo se va a llevar a cabo dicha reducción.

En Europa, el mercado ha estado centrado en los eventos políticos. En Holanda, la victoria del Primer Ministro Rutte en las elecciones presidenciales alejaba los temores de una presidencia del ultraderechista y euroescéptico Wilders. En Francia, la atención ha estado en el desarrollo de la campaña electoral por la presidencia. Los resultados de las encuestas sobre el resultado de las elecciones, cuya primera vuelta se celebra el 23 de Abril, han sido analizados al detalle ante el riesgo de victoria de un candidato anti europeísta, como es el caso de M. Le Pen, candidata por el Frente Nacional. Por otra parte, los ministros de finanzas de la Eurozona se reunían para tratar la segunda revisión del rescate griego, decidiendo exigir a Grecia la realización de nuevas reformas profundas antes de desbloquear otro tramo del rescate.

En Reino Unido la Cámara de los Comunes autorizaba al gobierno la activación del Brexit, a expensas de la Cámara de los Lores, y ya en Marzo Reino Unido hacía la solicitud formal para salir de la Unión Europea (UE), tras la activación del artículo 50 del Tratado de Lisboa. La noticia apenas tuvo impacto en los mercados.

En Japón el Banco de Japón no realizó cambios en su política monetaria y en China los datos macroeconómicos publicados en el trimestre han mostrado la estabilidad del gigante asiático.

El crudo americano, que cerraba el año en niveles de 53,7 USD/bl experimentó fuertes caídas en el mes de Marzo, llegando a cerrar en niveles de 47,3 USD/bl, por debajo del nivel psicológico de los 50 USD/bl, después de conocerse cifras record de inventarios en EEUU. A cierre de trimestre recuperaba hasta niveles de 50,60 USD/bl ante especulaciones de que el acuerdo de la OPEC para reducir las extracciones de crudo se podría prolongar.

Uno de los temas más seguidos en el trimestre han sido las expectativas de inflación. En la Eurozona las expectativas de inflación, medida a 5 años dentro de 5 años, han caído desde 1,73% hasta 1,55%, lo que unido a las declaraciones de varios miembros del BCE alejaron la posibilidad de una pronta retirada de estímulos por parte de la autoridad monetaria. En EEUU cayeron ligeramente desde 2,42% hasta 2,39%, pero siendo coherentes con una Fed subiendo tipos de interés. En el trimestre, en general la deuda gubernamental europea ha tenido mal comportamiento y hemos visto repunte de tipos. Las incertidumbres ante las próximas elecciones presidenciales francesas y los miedos a una retirada temprana de estímulos por parte del BCE hicieron incrementar la aversión al riesgo con repunte de los tipos de los bonos franceses y periféricos aunque ya muy avanzado Marzo, mejores expectativas sobre los resultados de las elecciones francesas y declaraciones de varios miembros del BCE recalando que hacía falta mantener las medidas actuales hasta alcanzar niveles de inflación adecuados hicieron que los tipos de los bonos periféricos mejoraran. El bono genérico de gobierno alemán a 10 años empeora su rentabilidad hasta niveles de 0,33% desde 0,21%, el español empeora su rentabilidad hasta niveles de 1,67% desde 1,38%, y el italiano hasta niveles de 2,32% desde 1,82%. En EEUU, la rentabilidad del bono genérico de gobierno americano a 10 años mejora hasta niveles de 2,39% desde 2,44%, sobre todo pensando que las incertidumbres sobre la implementación de las medidas del gobierno de Trump podrían hacer que la Fed pudiera ser menos agresiva en su senda de subida de tipos. Por otra parte, el crédito corporativo europeo se ha visto beneficiado por las compras por parte del Banco Central Europeo de modo que en líneas generales se ha mantenido soportado. Los bonos de alto rendimiento han tenido mejor comportamiento que los bonos de grado de inversión, destacando dentro de los bonos de grado de inversión el buen comportamiento del sector financiero subordinado. En EEUU buen comportamiento del crédito también destacando los bonos de alto rendimiento sobre los bonos de grado de inversión. En cuanto a las Bolsas, estas han gozado de un trimestre alcista impulsadas por las expectativas creadas sobre el Gobierno de D. Trump y las incertidumbres ya comentadas sobre la ejecución de las promesas electorales no cambiaron la credibilidad de los inversores en la Administración de EEUU. El buen momento económico a nivel mundial apoyaron el movimiento de las bolsas. La subida de tipos de interés oficiales por parte de la Fed y las expectativas de endurecimiento de la política monetaria en EEUU según lo previsto, contribuyeron a soportar el movimiento. El debilitamiento del dólar durante el trimestre apoyó el buen comportamiento de las bolsas emergentes, en especial las latinoamericanas.

En el trimestre todos los índices presentan rendimientos positivos, con la única excepción del Topix japonés con un -0,40%. El MSCI de Emergentes ofreció el mejor comportamiento con un 11,1%, mientras el americano S&P500 rendía un 5,5% y el europeo Eurostoxx50 un 6,4%. Dentro de la zona euro, el IBEX tuvo el mejor comportamiento con +11,9% seguido por el DAX alemán con un +7,3%, el italiano FTSEMIB con un 6,5% y el CAC francés con +5,4%. Fuera de la zona euro, Suiza rindió un 5,3% y Reino Unido un 2,52%.

En EEUU, el comportamiento sectorial del S&P500, mostró fortaleza en los sectores tecnológico, consumo discrecional y farmacia y debilidad en financieros, telecomunicaciones y energía, con los dos últimos en negativo. En la zona euro (medido a través del Eurostoxx300), los sectores con mejor comportamiento fueron, tecnología, bienes personales y del

hogar, servicios financieros y farmacia. Los más débiles, recursos básicos, distribución minorista, inmobiliario y energía, finalizando este último en negativo.

Los resultados empresariales conocidos en el primer trimestre, correspondientes al cuarto de 2016, fueron muy positivos con crecimientos trimestrales del 6% y 12% para EEUU y Europa respectivamente.

En cuanto a las divisas, el euro, que se cruzaba a 1,0517 dólares a final de 2016 se ha apreciado hasta niveles de 1,0652 dólares a cierre del trimestre y frente a la libra se ha depreciado desde 0,8535 hasta 0,8485 libras.

Tras la subida de tipos en EEUU en Marzo, el mercado estará pendiente de las declaraciones de la Fed de cara a las decisiones sobre el ritmo de subidas de los tipos de interés (varios de sus miembros han declarado que podrían ser 3 subidas en 2017), para ver que realmente la normalización de tipos se hace de una manera progresiva. Además, en EEUU habrá que ver si el gobierno de D. Trump puede implementar las promesas electorales centrales de su campaña, como es el caso de la reforma fiscal. Como siempre, por las implicaciones en la economía a nivel mundial será importante ver la evolución de la economía China.

En renta fija será fundamental ver las decisiones que tome el BCE en cuanto a la continuidad de las medidas ya adoptadas, por lo que habrá que seguir cada una de las comparecencias, siendo la reunión de Junio la que podría tener más relevancia en la primera mitad de año. Uno de los puntos más importantes será el relativo a la posibilidad de subir el tipo de depósitos (-0,40% actual).

Tendremos que seguir la evolución de la inflación ya que de acercarse al objetivo del BCE este podría decidir ser menos agresivo en su política monetaria. En general, las expectativas de inflación a nivel mundial serán claves para los mercados.

El resultado de las elecciones presidenciales francesas será muy importante, siendo negativa la victoria de un candidato anti europeísta. En Reino Unido habrá que seguir la evolución de la implementación del Brexit y en Italia el mercado seguirá muy centrado en la evolución de su sistema financiero.

Las tensiones geopolíticas, EEUU-Siria-Rusia, Corea del Norte-China-EEUU, así como el referéndum en Turquía, podrían dar volatilidad a los mercados.

Pensamos que las bolsas pueden tener un segundo trimestre con buen comportamiento si se resuelven los riesgos geopolíticos existentes, ya comentados.

Por el lado de los resultados empresariales, se espera una buena presentación, más positiva en Europa. Seguimos con precaución la evolución de las bolsas, dados los niveles históricamente bajos de volatilidad.

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 15.742.470,58 euros, lo que supone una variación del -1,57%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de -1,76%.

El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -0,06%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,01% 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 0,25%. 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 -0,15% .

A lo largo del periodo de referencia del informe, en cuanto al uso de instrumentos derivados, el grado de cobertura medio ha sido del 97,77%.

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 19,01%.

El valor liquidativo actual del fondo es de 7,007914 euros y el valor objetivo de rentabilidad no garantizado a vencimiento es de 7,003014 euros; por tanto, se encuentra por encima del valor objetivo de rentabilidad no garantizado a vencimiento en 0, euros por participación. Ante la proximidad del vencimiento de la estrategia el 21.06.2017, 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% 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 0,26%, 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 0,15%, 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 31 de marzo de 2017 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 2,04%. Mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,09 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 fin de que el fondo cumpla con el objetivo de rentabilidad no garantizado.

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	%
ES0000101495 - Bonos CMDAD DE MADRID 5,500 2017-02-14	EUR	0	0,00	563	3,52
ES0001352469 - Bonos JUNTA DE GALICIA 5,763 2017-04-03	EUR	8.178	51,95	8.255	51,62
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.178	51,95	8.819	55,14
ES0312298112 - Obligaciones AYT CED.CAJ.G.S XII 4,000 2017-03-	EUR	0	0,00	1.313	8,21
ES0317047001 - Obligaciones CEDULAS TDA A-7 3,500 2017-06-20	EUR	1.599	10,16	1.618	10,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.599	10,16	2.931	18,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.777	62,11	11.749	73,47
ES0000012621 - REPO CECABANK 0,350 2017-04-03	EUR	2.310	14,67	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.310	14,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		12.087	76,78	11.749	73,47
- Deposito BANKIA 0,210 2017 03 14	EUR	0	0,00	231	1,45
- Deposito BANKIA 0,210 2017 03 14	EUR	0	0,00	231	1,45
- Deposito BANKIA 0,210 2017 03 14	EUR	0	0,00	231	1,45
- Deposito BANKIA 0,210 2017 03 14	EUR	0	0,00	231	1,45
- Deposito BANKIA 0,210 2017 03 14	EUR	0	0,00	231	1,45
- Deposito BANKIA 0,210 2017 03 14	EUR	0	0,00	231	1,45
- Deposito BANKIA 0,210 2017 03 14	EUR	0	0,00	231	1,45
- Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,270 2017 03 13	EUR	0	0,00	270	1,69
- Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,270 2017 03 13	EUR	0	0,00	270	1,69
- Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,270 2017 03 13	EUR	0	0,00	270	1,69
- Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,270 2017 03 13	EUR	0	0,00	270	1,69
- Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,270 2017 03 13	EUR	0	0,00	270	1,69
- Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,270 2017 03 13	EUR	0	0,00	270	1,69
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	3.236	20,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.087	76,78	14.986	93,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.087	76,78	14.986	93,70

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.