UNIFOND 2017-VI, FI

Nº Registro CNMV: 4360

Informe Semestral del Primer Semestre 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: 29/04/2011

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 (19.6.17) el 109,52% del valor liquidativo del 14.10.13, lo que representa una TAE garantizada del 2,50%, para suscripciones realizadas el 14.10.13 y mantenidas hasta el vencimiento de la garantía. No obstante, 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	0,43	0,00	0,43	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	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	1.667.391,92	2.770.504,15
Nº de Partícipes	614	1.024
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	11.550	6,9271
2016	19.256	6,9502
2015	20.586	6,9876
2014	22.076	6,9639

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	0,38		0,38	0,38		0,38	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,33	-0,05	-0,28	-0,22	-0,19	-0,54	0,34	5,34	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	21-04-2017	-0,05	04-01-2017	-0,27	16-10-2014
Rentabilidad máxima (%)	0,18	19-06-2017	0,18	19-06-2017	0,65	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	0,28	0,37	0,12	0,13	0,13	0,21	0,72	1,54	
Ibex-35	12,73	13,87	11,46	16,13	18,05	26,40	21,90	18,49	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,40	0,15	0,38	1,18	0,71	0,24	0,50	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,34	1,34	1,37	1,39	1,42	1,39	1,52	1,70	

(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.

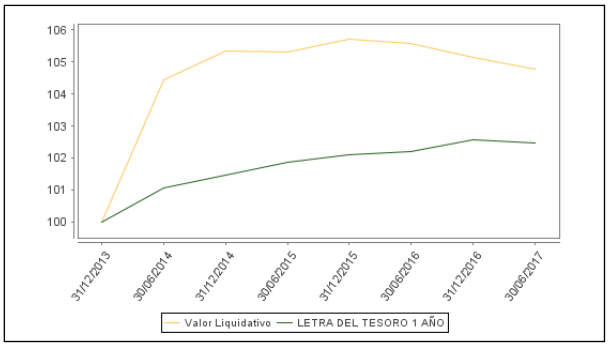
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,41	0,20	0,21	0,22	0,22	0,87	0,87	0,87	1,26

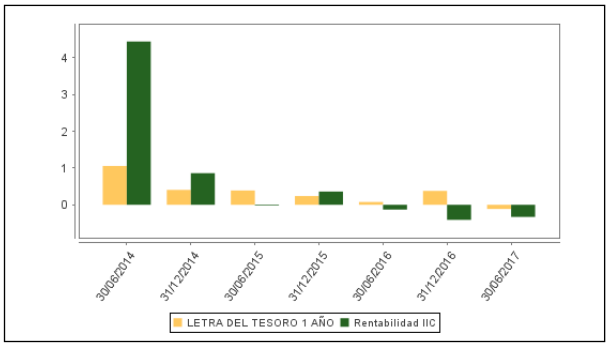
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 26 de Julio de 2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	149.359	6.159	0
Renta Fija Euro	474.633	15.993	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	27.262	329	2
Renta Fija Mixta Internacional	19.659	267	2
Renta Variable Mixta Euro	5.107	193	2
Renta Variable Mixta Internacional	8.786	265	4
Renta Variable Euro	94.226	4.432	10
Renta Variable Internacional	26.172	1.519	8
IIC de Gestión Pasiva(1)	240.234	11.360	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.787.103	64.310	0
Garantizado de Rendimiento Variable	772.136	31.278	1
De Garantía Parcial	84.494	3.924	2
Retorno Absoluto	1.652.034	57.123	1
Global	93.725	4.649	0
Total fondos	5.434.931	201.801	0,64

*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	7.850	67,97	18.256	94,81
* Cartera interior	7.850	67,97	2.413	12,53
* Cartera exterior	0	0,00	15.534	80,67
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	309	1,60

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)	3.710	32,12	1.016	5,28
(+/-) RESTO	-10	-0,09	-17	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	11.550	100,00 %	19.256	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)	19.256	20.284	19.256	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-40,65	-4,78	-40,65	706,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,34	-0,41	-0,34	3.588.454,99
(+) Rendimientos de gestión	-0,12	0,03	-0,12	-1.415,36
+ Intereses	1,43	1,65	1,43	-17,74
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,56	-1,62	-1,56	-9,08
± 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)	0,01	0,00	0,01	-1.388,54
± 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	-0,41	-0,44	-0,41	-29,65
- Comisión de gestión	-0,38	-0,40	-0,38	-10,73
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-10,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-4,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,19	0,00	0,19	3.589.900,00
+ 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	0,19	0,00	0,19	3.589.900,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.550	19.256	11.550	

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

3. Inversiones financieras

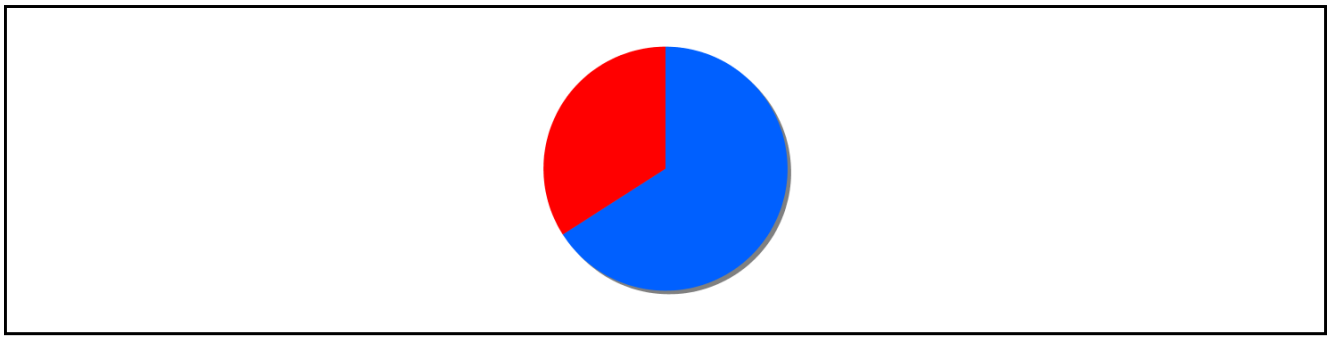
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	2.413	12,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.850	67,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.850	67,96	2.413	12,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.850	67,96	2.413	12,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	15.534	80,67
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	15.534	80,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	15.534	80,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.850	67,96	17.947	93,20

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

j. UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. , comunicó, en relación al fondo UNIFOND VI, FI, (nº registro CNMV 4360) que se procedia a eliminar el porcentaje anual de la Comisión de Gestión y Depositaría del Fondo a partir del 20.06.2017, inclusive.

j. UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. comunicó el 20.06.2017 el resultado de la garantía del fondo: el valor liquidativo garantizado a vencimiento, tras la ejecución de la garantía, ha sido de 6,927206, obteniéndose de esta forma la TAE del 2,5%; teniendo en cuenta el valor liquidativo inicial (14.10.13) que fue de 6,325060 euros. Para alcanzar dicho valor liquidativo

garantizado, el garante ha aportado 35.359 euros, ya que sin dicha aportación el valor liquidativo obtenido por los partícipes hubiese sido de 6,914330 euros.

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, 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
En EEUU, el mercado pasó del optimismo por las primeras órdenes ejecutivas tomadas como Presidente por D. Trump a las dudas sobre su capacidad para hacer frente a sus promesas electorales ante la falta de concreción de medidas y el rechazo de su reforma sanitaria. No fue hasta Abril cuando se revelaron los detalles de su plan fiscal, que aún está pendiente de aprobación.
La Fed ha continuado con la normalización de su política monetaria. Esto se reflejó con dos subidas de tipos de interés de 25 p.b. en Marzo y Junio, hasta niveles de 1-1,25%. La presidenta de la Fed confirmaba en la reunión de Junio que esperaban poder iniciar la normalización de su balance en el presente año dado que el freno observado en la inflación en su opinión era temporal y EEUU continuaba su senda de crecimiento.
En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido los tipos de interés inalterados. En Abril se hizo efectiva la reducción del volumen de su programa de compras, de 80.000 a 60.000 millones de euros mensuales y se confirmó que este nivel de compras se mantendrá hasta al menos Diciembre de 2017 aunque el BCE dejó la puerta abierta a incrementar la cuantía o la duración si fuese necesario dado que la inflación todavía se encuentra muy lejos del objetivo del 2%. En su reunión de Junio dejaba entrever que en Septiembre podría haber novedades ya que eliminaba el riesgo de

deflación del comunicado, pese a recalcar que la inflación seguía siendo baja, e indicaba que los riesgos del crecimiento estaban más equilibrados, dando un tono más positivo a su mensaje. Además, las declaraciones realizadas por el presidente del BCE en unas conferencias en Sintra reforzaron este mensaje, e hicieron que el mercado se posicionara fuertemente de cara al cambio de discurso para Septiembre.

En la Eurozona se redujeron los riesgos políticos ya que los resultados de las elecciones presidenciales de Holanda y sobre todo la victoria de Macron en las elecciones presidenciales francesas alejaron los temores de una victoria de los euroescépticos. Por otra parte, la solicitud formal de Reino Unido para salir de la Unión Europea (UE) y la pérdida de la mayoría absoluta del partido conservador de T. May en las elecciones legislativas de Reino Unido, celebradas de forma anticipada, no tuvieron impacto en mercado.

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

Los mejores datos de inventarios en EEUU y la decisión de la OPEP de extender los recortes de producción hasta final de año, medida considerada como insuficiente por el mercado, provocaron que el crudo americano experimentara fuertes caídas en el semestre, pasando de 53,7 USD/bl a 46,04 USD/bl y llegando a mínimos de 42,53 USD/bl.

En el semestre, en general la deuda gubernamental europea ha tenido mal comportamiento. Las incertidumbres ante las elecciones francesas y los miedos a una retirada temprana de estímulos por parte del BCE hicieron que las rentabilidades de los bonos aumentaran, posteriormente mejoraron por una inflación a la baja y una posible estabilidad por parte del BCE para volver a ampliar ya en Junio, por el posicionamiento de mercado que hemos comentado. El bono genérico de gobierno alemán a 10 años empeoró su rentabilidad hasta niveles de 0,47% desde 0,21%, el español hasta niveles de 1,54% desde 1,38%, y el italiano hasta niveles de 2,16% desde 1.82%. En EEUU, la rentabilidad del bono genérico de gobierno americano a 10 años mejoró hasta niveles de 2,30% desde 2,44%, sobre todo pensando en una normalización gradual de la política monetaria de la Fed. El crédito corporativo europeo se vio beneficiado por las compras por parte del Banco Central Europeo y 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.

Las bolsas gozaron de un semestre alcista apoyadas en dos factores: la fortaleza de los resultados empresariales y la mejora del crecimiento económico a nivel global.

En Europa, en el primer trimestre los resultados empresariales volvieron a crecimientos tras cuatro trimestres cayendo, y en el segundo trimestre se presentaron los mejores resultados de los últimos seis años, con las cifras de ventas creciendo en todas las áreas.

En el semestre todos los índices presentan rendimientos positivos. El MSCI de Emergentes ofreció el mejor comportamiento con un 17,23%, mientras el americano S&P500 rendía un 8,24%, el europeo Eurostoxx50 un 4,60%, y el Topix japonés un 6,14%. Dentro de la zona euro, el español IBEX tuvo el mejor comportamiento con 11,68% seguido por el DAX alemán con un 7,35%, el italiano FTSEMIB con un 7,02% y el CAC francés con 5,31%. Fuera de la zona euro, Suiza rindió un 8,36% y Reino Unido un 2,38%. En EEUU, el comportamiento sectorial del S&P500 mostró fortaleza en los sectores tecnológico, farmacia y consumo discrecional y debilidad en financieros, inmobiliario, telecomunicaciones y energía, con los dos últimos en negativo. En la zona euro (medido a través del Eurostoxx 600), los sectores con mejor comportamiento fueron servicios financieros, bienes personales y del hogar, viajes y ocio y bancos. Los más débiles, telecomunicaciones, automóviles, recursos básicos y energía, finalizando los tres últimos en negativo, con importantes caídas en el último.

En cuanto a las divisas, las subidas de tipos de la Fed debilitaron al dólar lo que impulsó a los mercados emergentes. El euro, que se cruzaba a 1,0517 dólares a final de 2016 se apreció hasta niveles de 1,1426 dólares a cierre del semestre y frente a la libra se apreció desde 0,8535 hasta 0,8771 libras.

De cara al próximo semestre, en EEUU el mercado estará muy pendiente de la reunión de la Fed en Septiembre ya que será importante confirmar cuándo anunciará la fecha de inicio de la reducción de su balance, y ver si finalmente habrá una tercera subida de tipos en el año. Además, habrá que ver si el gobierno de D. Trump puede implementar las promesas electorales centrales de su campaña.

La reunión de Septiembre del BCE también será muy importante por la posibilidad de que anuncie una mayor retirada de estímulos en su política monetaria así como la fecha de su implementación previsible para el primer semestre de 2018.

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.

Como siempre, por las implicaciones en la economía a nivel mundial será importante ver la evolución de la economía China. Y por el lado político, destacamos las elecciones en Alemania y las tensiones geopolíticas (EEUU-Siria-Rusia, Corea del Norte-China-EEUU), que podrían dar volatilidad a los mercados.
Pensamos que una situación macroeconómica buena, unida a unos resultados empresariales sólidos, continuará apoyando el comportamiento positivo de las bolsas en el próximo semestre. No obstante, hay que ser prudentes dada la fuerte revalorización alcanzada en el primer semestre.
El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 11.550.119,65 euros, lo que supone una variación del -40,02%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de -40,04%.
El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -0,33%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,41% 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 0,64%. 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 -0,11% .
A lo largo del periodo de referencia del informe, en cuanto al uso de instrumentos derivados, el grado de cobertura medio ha sido del 98,35%.
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 16,49%.
El valor liquidativo actual del fondo es de 6,927057 euros y el valor garantizado a vencimiento es de 6,927206 euros; por tanto, se encuentra por debajo del valor garantizado a vencimiento en 0, euros por participación. Ante la proximidad del vencimiento de la garantía el 19.06.2017, 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 0% 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 100,00%.
El fondo ha tenido una volatilidad del 0,37%, 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 0,30%, 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 2017 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 15,64%. Mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de % (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 invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0312298112 - Obligaciones|AYT CED.CAJ.G.S XII|4,000|2017-03-	EUR	0	0,00	2.413	12,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.413	12,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	2.413	12,53
ES00000122E5 - REPO|CECABANK|0,000|2017-07-03	EUR	7.850	67,96	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.850	67,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.850	67,96	2.413	12,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.850	67,96	2.413	12,53
XS0849423081 - Bonos|ICO|4,875|2017-07-30	EUR	0	0,00	15.534	80,67
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	15.534	80,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	15.534	80,67
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	15.534	80,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	15.534	80,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.850	67,96	17.947	93,20

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.