

UNIFOND 2016-III, FI

Nº Registro CNMV: 4430

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2016

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.unigest.eu.

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: 20/01/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo

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

Descripción general

Política de inversión: La garantía emitida por UNICAJA BANCO, S.A., a favor de su fondo, venció el pasado 31 de marzo de 2016, habiendo sido necesario ejecutar la garantía. El valor liquidativo inicial a 19.04.2012 fue de 6,005873 euros y el valor liquidativo a vencimiento, tras ejecutar la garantía, ha sido de 6,880328 euros. La TAE obtenida a vencimiento ha sido de un 3,50%, establecida en el DFI/folleto del fondo.

Tras el vencimiento de la citada garantía, el fondo podrá invertir en los activos que se especifican en el folleto informativo y el objetivo de estas inversiones, será preservar y estabilizar el valor liquidativo del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,84	0,00	0,84	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,01	0,01	0,54

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	1.829.376,13	1.973.828,85
Nº de Partícipes	639	672
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	12.587	6,8803
2015	13.505	6,8420
2014	14.209	6,8764
2013	14.935	6,7183

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	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,56	0,56	-0,21	-0,15	-0,28	-0,50	2,35	7,87	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	28-01-2016	-0,04	28-01-2016	-0,54	26-02-2013
Rentabilidad máxima (%)	0,80	31-03-2016	0,80	31-03-2016	0,52	10-01-2013

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,60	1,60	0,06	0,09	0,20	0,17	0,76	2,23	
Ibex-35	31,14	31,14	20,96	26,17	19,69	21,90	18,49	18,85	
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,49	0,17	0,18	0,28	0,24	0,50	1,59	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,79	1,79	1,84	1,87	1,92	1,84	2,01	2,41	

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

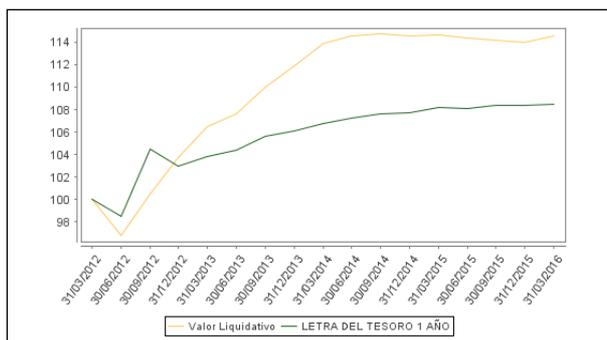
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,28	0,29	0,28	0,28	1,13	1,47	1,12	

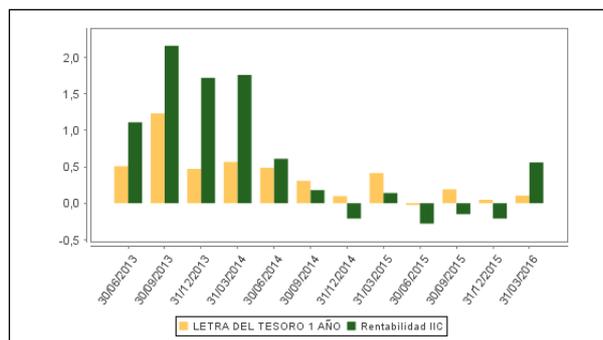
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	305.558	10.639	0
Renta Fija Euro	392.844	9.400	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	95.361	3.993	-2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	25.177	1.414	-5
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	82.712	4.499	-9
Renta Variable Internacional	5.798	714	-1
IIC de Gestión Pasiva(1)	71.276	4.934	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.570.609	63.203	0
Garantizado de Rendimiento Variable	708.879	33.655	-1
De Garantía Parcial	92.997	4.409	-2
Retorno Absoluto	1.122.195	38.971	-1
Global	97.861	4.794	0
Total fondos	4.571.265	180.625	-0,42

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.120	64,51	12.992	96,20
* Cartera interior	8.120	64,51	12.881	95,38
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	111	0,82
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.480	35,59	535	3,96

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-13	-0,10	-21	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	12.587	100,00 %	13.505	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)	13.505	13.626	13.505	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,40	-0,68	-7,40	976,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,57	-0,21	0,57	1.194,43
(+) Rendimientos de gestión	-0,01	0,02	-0,01	-201,65
+ Intereses	0,35	0,37	0,35	-4,78
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	0,12	-0,07	-157,50
± 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)	-0,29	-0,47	-0,29	-39,37
± 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	-0,27	-0,28	-0,27	-60,18
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-2,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-55,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,85	0,05	0,85	1.456,26
+ 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	0,85	0,05	0,85	1.456,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.587	13.505	12.587	

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

3. Inversiones financieras

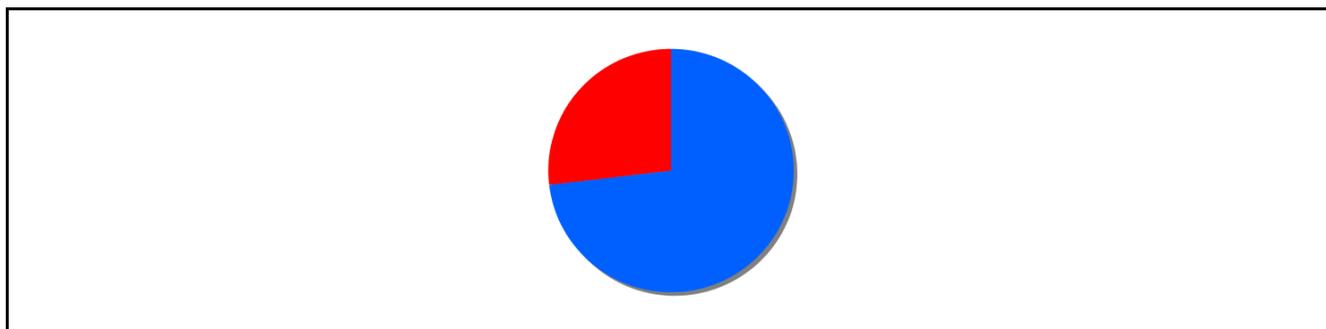
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	12.246	90,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	8.120	64,51	200	1,48
TOTAL RENTA FIJA	8.120	64,51	12.446	92,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.120	64,51	12.446	92,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.120	64,51	12.446	92,16

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, etc.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Evolución de Mercados y Perspectivas: Comenzamos el año como lo acabamos, con una fuerte preocupación por la economía China. A inicio de año la depreciación del yuan y los débiles datos de actividad aumentaron los temores a una mayor desaceleración de la economía china y al contagio que podría provocar al resto de economías mundiales. A pesar de esto, otros datos macroeconómicos publicados en el país no fueron negativos y la economía finalmente creció un 6.9% en 2015, en línea con las previsiones del Gobierno. En el primer trimestre China implementó distintas medidas encaminadas a frenar la presión bajista sobre el yuan, además se fijó el crecimiento objetivo del PIB para 2016 en el 6.5%-7% y se subió el déficit presupuestario al 3%.

La otra gran preocupación del mercado en el trimestre ha sido la evolución del precio del petróleo. En Enero rumores de un posible acuerdo entre Rusia y la OPEP para recortar la producción hicieron repuntar el precio del crudo, pero dichos rumores no se materializaron. Por otra parte, Irán volvía a los mercados después de que se le levantaran las sanciones existentes de modo que se incrementaba la oferta de petróleo. En Febrero se alcanzó un acuerdo provisional para congelar la producción a los mismos niveles alcanzados en Enero y a lo largo del mes de Marzo se sucedieron rumores no materializados de un posible acuerdo por parte de la OPEC para recortar la producción. Así comenzamos el año con niveles del petróleo de 37 USD/bl, para llegar el 11 de Febrero a mínimos de 26.05 USD/bl y cerrar el trimestre en niveles de 38.34 USD/bl.

En Estados Unidos comenzamos con preocupaciones ante una posible desaceleración de su economía pero a medida que avanzó el trimestre dichas preocupaciones se fueron disipando. Conocimos el dato final de PIB del cuarto trimestre que se situaba en niveles de 1.4% (frente a la primera estimación de 0.7%) y con un dato de consumo personal de 2.4% (frente a la primera estimación de 2.2%). La tasa de desempleo se situó en niveles de 4.9% (la menor de los últimos 8 años). Además, el mercado estuvo muy pendiente de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) y a cierre de trimestre descontaba dos subidas de tipos para este año, cuando a finales del año pasado descontaba cuatro. En su última comparecencia en Marzo, la Presidenta de la Fed, J. Yellen, dio un mensaje acomodaticio, insistió en que los movimientos de tipos serán graduales, no predeterminados y dependientes de los datos. En sus futuras

decisiones, entre otros indicadores, la Fed seguirá la evolución de los mercados internacionales, la cotización del dólar y la productividad.

En la Eurozona, en Enero el Banco Central Europeo (BCE) dejó abierta la puerta a una nueva intervención en Marzo, y así fue. En Marzo el Presidente del BCE, M.Draghi, anunció recortes del tipo de préstamos en 5 pb hasta el 0% y una rebaja del tipo de depósito de 10 pb hasta el -0.40%. Además aumentó el ritmo de compras desde 60.000 millones al mes hasta 80.000 millones, incluyendo bonos corporativos (pendiente de definir la implementación de esta medida) y aumentando el límite de la compra por emisión hasta el 50%. Además anunciaba cuatro nuevas ventanas TLTRO (una por trimestre) empezando en Junio, con condiciones muy ventajosas y encaminadas a beneficiar a los bancos. Las medidas adoptadas por el BCE excedían las expectativas del mercado.

En la Eurozona el dato de PIB final del cuarto trimestre de 2015 se situó en niveles de 1.6% interanual. Por su parte la inflación se situaba lejos del nivel objetivo del BCE (niveles cercanos aunque por debajo del 2%) ya que el dato de Febrero se situó en niveles interanuales de -0.2% y la estimación del mes de Marzo se situó en niveles de -0.1%.

Por su parte, el Banco de Japón anunció nuevas medidas; rebajó el tipo de interés de referencia a niveles negativos, -0.1%, mantuvo su programa de compra de activos y no descartó nuevas bajadas de tipos de interés.

Además, hemos tenido diversas fuentes de incertidumbre geopolítica como por ejemplo la convocatoria del referéndum para la permanencia de Reino Unido en la Unión Europea para el 23 de Junio, la incertidumbre ante la falta de gobierno en España y la posibilidad de tener que convocar nuevas elecciones parlamentarias, incertidumbre política en Portugal, dudas sobre el sector bancario de Italia, la posible reprobación a la Presidenta de Brasil y los atentados terroristas de Bruselas.

En general, ayudada por la política del BCE, la deuda pública gubernamental europea ha tenido un buen comportamiento en el trimestre, salvo la deuda pública portuguesa a la que ha afectado de forma negativa la situación política del país. En el trimestre, el bono genérico de gobierno alemán en el plazo de 10 años mejora su rentabilidad hasta niveles de 0.15% desde 0.63% y el español mejora su rentabilidad hasta niveles de 1.44% desde 1.77%. Por otra parte, el bono genérico de gobierno portugués en el plazo de 10 años empeora su rentabilidad hasta niveles de 2.94% desde 2.52%. A su vez, en EEUU, el bono genérico de gobierno americano en el plazo de 10 años mejora su rentabilidad hasta niveles de 1.77% desde 2.27%, con un mercado descontando menos subidas de tipos.

El crédito, que estuvo penalizado hasta el 11 de Febrero, se ha visto muy beneficiado por el sorprendente anuncio de compras de crédito corporativo por parte del BCE, lo que ha hecho que finalmente tenga un buen comportamiento en el trimestre.

La renta variable ha tenido un comportamiento mixto en este trimestre. Todos los índices estuvieron en negativo hasta mediados de Marzo, cuando el mensaje acomodaticio de la FED provocó un debilitamiento del dólar frente al resto de monedas e hizo que el S&P500 y el MSCI de Mercados Emergentes cerrasen el trimestre en positivo, con un 0.8% y un 5.4% respectivamente.

El resto de áreas económicas cerraron en negativo. El Topix japonés tuvo el comportamiento más débil con un -12.9%, el SMI suizo -11.5%, el Eurostoxx50 de la zona euro -8% y el FTSE100 británico -1.1%. Dentro de la zona euro el mejor comportamiento fue para el holandés AEX -0.4% y el francés CAC40 -5.4%. Los más débiles fueron el FTSEMIB italiano -15.4%, el IBEX -8.6% y el DAX alemán -7.2%.

Los sectores del S&P500 de EEUU con mejor comportamiento han sido telecomunicaciones, utilities y consumo básico, y los que peor se han comportado han sido farmacia, financieros y consumo discrecional. En la zona euro, el mejor comportamiento lo ha tenido el sector inmobiliario, recursos básicos y materiales de construcción, y productos y bienes personales y del hogar mientras que automóviles, seguros y bancos fueron los más débiles.

Podemos diferenciar dos partes en el trimestre, hasta el 11 de Febrero y después de dicha fecha. El comienzo de año fue muy negativo con fuertes caídas provocadas por los temores que ya hemos comentado (China, petróleo, etc.) y que provocaron un terremoto bursátil. A ello se unieron las dudas sobre el sector bancario y su exposición crediticia a compañías mineras y petroleras en momentos de mínimos de las materias primas. Hasta el 11 de Febrero, el petróleo cayó un -29%, que se acompañó de una caída de las bolsas europeas de -18% (Eurostoxx50) y -11% en la bolsa americana.

El fuerte rebote del precio del petróleo, tras tocar mínimos el 11 de Febrero, y el de otras materias primas dirigió un fuerte rebote de las bolsas. A este rebote se unieron las fuertes expectativas creadas entorno a la reunión del BCE de Marzo. Una vez conocidas las medidas del BCE, las bolsas europeas corrigieron ligeramente, ya que eran bastante lesivas para

el sector bancario y asegurador, y ambos suman un 25% del Eurostoxx50.

La reunión de la FED de Marzo debilitó al dólar e impulsó a la bolsa americana y al MSCI de Mercados Emergentes a rentabilidades positivas. La curva de tipos cercana a cero o en negativo está siendo el gran problema del sector bancario unido a la falta de reestructuración del sector en algunos países como Italia y en algunos nombres como Deutsche Bank. De cara a los próximos meses será de vital importancia ver la evolución de la economía China por las implicaciones que tiene en las economías a nivel mundial.

La evolución del precio del petróleo seguirá marcando a los mercados, no sólo por cómo afecta a las compañías vinculadas al sector y a los bancos, sino sobre todo por el impacto que puede tener en la inflación, que a su vez es la principal variable que están siguiendo los Bancos Centrales de cara a tomar sus decisiones de política monetaria. La atención se centra en la reunión del 17 de Abril de países de OPEP y no OPEP para ver si se llega a algún tipo de acuerdo para contener la oferta de petróleo.

Será importante confirmar que la economía estadounidense continúa su crecimiento moderado y que la implementación de subidas de tipos por parte de la Fed será moderada de modo que no abandone abruptamente la política monetaria acomodaticia ya que de ser más agresiva podría afectar de forma negativa a los mercados, sobre todo por los movimientos en su divisa y la implicación para mercados emergentes.

Además, en España estaremos pendientes de si se consigue formar gobierno o se tienen que convocar nuevas elecciones parlamentarias y también de la evolución del déficit del país; en Italia habrá que seguir los desarrollos de su sistema financiero; en Portugal será muy importante ver si el 29 de Abril la agencia de calificación crediticia DBRS mantiene la calificación del país, ya que en caso de rebajas la deuda gubernamental portuguesa no podría ser comprada por el BCE; en Reino Unido estaremos pendientes del referéndum para su permanencia en la UE y además habrá que ver si Grecia llega a un acuerdo con sus acreedores (UE y FMI).

Otros riesgos a vigilar en la Eurozona serán la crisis de refugiados y las amenazas terroristas.

Particularmente en renta fija será importante ver cómo va a definir el BCE su programa de compra de crédito corporativo, no sólo para ver la implicación sobre este activo sino también sobre el resto de activos de renta fija, como la deuda pública.

Por su parte, las bolsas se enfrentan a los riesgos y desafíos ya comentados, que en la medida que se vayan solucionando deberían impulsarlas al alza. Por un lado necesitan una estabilización del precio del crudo y de las materias primas, por otro disipar la incertidumbre política que se está generando en Europa. A su vez, los resultados del primer trimestre deberían mostrar una situación menos catastrófica que las estimaciones múltiples veces rebajadas.

Para las bolsas europeas el gran lastre será la situación del sector financiero, aunque también las valoraciones de dicho sector son muy atractivas.

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 12.586.707,84 euros, lo que supone una variación del -6,80%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de -4,91%.

El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del 0,56%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,28% del patrimonio medio del periodo, dicha rentabilidad es superior a la media de los fondos gestionados por la gestora, -0,42%. 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 0,10%. A la fecha de referencia 31 de marzo de 2016 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 16,42% y mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,00 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,02% (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. 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. A lo largo del periodo de referencia del informe, en cuanto al uso de instrumentos derivados, el grado de cobertura medio ha sido del 97,44%.

El riesgo que mantiene el fondo con el Grupo Unicaja, tanto en activos de contado como en operaciones con derivados, a 31.03.16 es un 19,17%

Tras el vencimiento de la citada garantía, el fondo podrá invertir en los activos que se especifican en el folleto informativo y el objetivo de estas inversiones, será preservar y estabilizar el valor liquidativo del fondo.

El fondo ha tenido una volatilidad del 1,60%, que se utiliza como medida de riesgo, a modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,49%, indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. Para un mayor detalle de las medidas de riesgo, se puede consultar el apartado 2.2 Comportamiento del Informe, sólo se informa de la volatilidad y VAR para los periodos con política de inversión homogénea.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121A5 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,100 2018-07-30	EUR	0	0,00	10.163	75,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	10.163	75,25
ES0480907007 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 4,203 2017-03-27	EUR	0	0,00	1.673	12,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.673	12,39
ES0317043000 - Obligaciones CEDULAS TDA 3 4,375 2016-03-03	EUR	0	0,00	410	3,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	410	3,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	12.246	90,67
ES00000121G2 - REPO CECABANK 0,000 2016-01-04	EUR	0	0,00	200	1,48
ES00000121G2 - REPO CECABANK 0,025 2016-04-01	EUR	8.120	64,51	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8.120	64,51	200	1,48
TOTAL RENTA FIJA		8.120	64,51	12.446	92,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.120	64,51	12.446	92,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.120	64,51	12.446	92,16

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.