UNIFOND 2018-II, FI

Nº Registro CNMV: 3090

Informe Semestral del Segundo 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: 12/01/2005

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 (12.02.18) el 103,39% del valor liquidativo a 8.10.14 (TAE garantizada 1%, para suscripciones a 8.10.14, mantenidas a vencimiento. 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	0,38	0,37	0,97
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	11.207.330,25	11.304.138,16
Nº de Partícipes	3.170	3.192
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	89.559	7,9911
2016	93.595	8,0304
2015	99.176	7,9932
2014	100.977	7,8800

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	0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,49	-0,13	-0,12	-0,15	-0,09	0,47	1,44		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	10-10-2017	-0,06	05-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	12-12-2017	0,04	23-01-2017		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,17	0,07	0,12	0,15	0,27	0,37	0,80		
Ibex-35	13,03	14,62	12,08	13,87	11,46	26,40	21,90		
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,10	0,40	0,15	0,71	0,24		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,71	0,71	0,73	0,75	0,76	0,79	0,98		

(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.

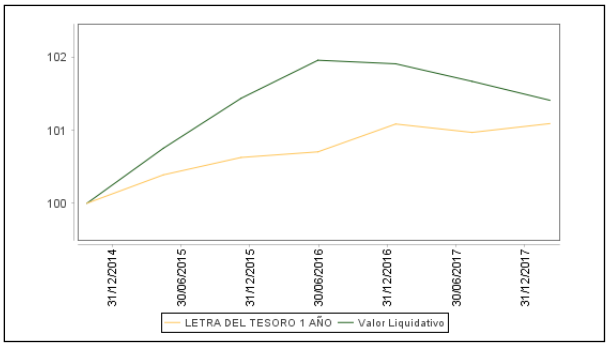
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,09	0,09	0,09	0,09	0,36	0,36	1,14	0,90

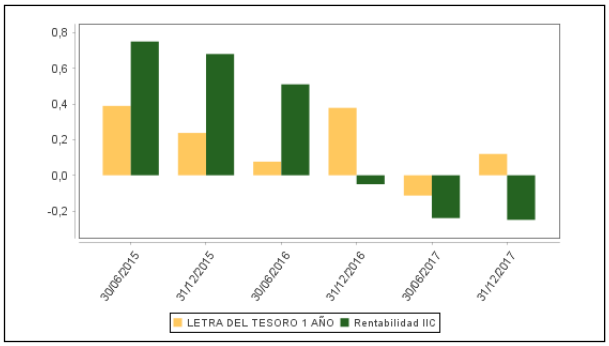
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 25 de Julio de 2014 "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	116.272	5.004	0
Renta Fija Euro	396.797	13.395	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	57.187	332	1
Renta Fija Mixta Internacional	40.013	312	2
Renta Variable Mixta Euro	10.581	445	0
Renta Variable Mixta Internacional	11.763	217	4
Renta Variable Euro	102.557	4.578	-1
Renta Variable Internacional	46.633	2.686	5
IIC de Gestión Pasiva(1)	202.949	8.346	2
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.579.423	55.556	0
Garantizado de Rendimiento Variable	705.151	27.886	0
De Garantía Parcial	78.835	3.679	-1
Retorno Absoluto	1.356.388	41.800	1
Global	90.221	4.569	0
Total fondos	4.794.771	168.805	0,56

*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	80.683	90,09	82.284	90,86
* Cartera interior	79.756	89,05	82.060	90,61
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	926	1,03	224	0,25

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)	8.908	9,95	8.313	9,18
(+/-) RESTO	-32	-0,04	-35	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	89.559	100,00 %	90.563	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)	90.563	93.595	93.595	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,86	-3,08	-3,96	-72,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,25	-0,23	-0,49	-78,85
(+) Rendimientos de gestión	-0,07	-0,06	-0,13	-78,27
+ Intereses	1,69	0,94	2,62	76,49
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,63	-3,13	-4,77	-48,77
± 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)	-0,13	2,13	2,02	-105,99
± 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	-0,18	-0,17	-0,36	-0,58
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	-0,06
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-0,06
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-0,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,31
- 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)	89.559	90.563	89.559	

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

3. Inversiones financieras

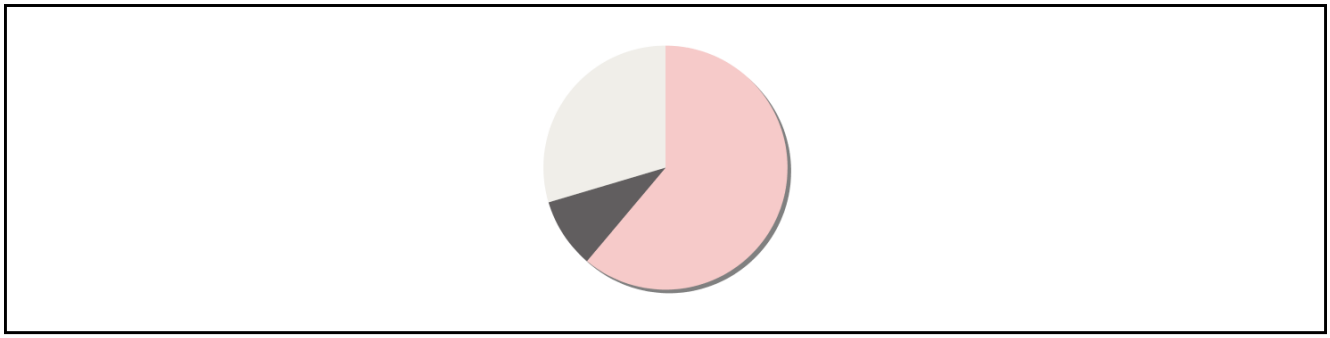
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	86.196	96,25	88.383	97,59
TOTAL RENTA FIJA	86.196	96,25	88.383	97,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	86.196	96,25	88.383	97,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	86.196	96,25	88.383	97,59

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RFT: ES00000124B7	Venta Plazo|BN Y OBLIG.DEL ESTADO 3,750% 31/10/20	12.054	Objetivo concreto de rentabilidad
RFT: ES00000124B7	Venta Plazo|BN Y OBLIG.DEL ESTADO 3,750% 31/10/20	13.356	Inversión
RFT: ES0312298021	Venta Plazo|AYT CEDULAS CAJAS 3,75% VTO 14/12/20	12.990	Objetivo concreto de rentabilidad
RFT: ES0312298070	Venta Plazo|AYT CEDULAS CAJAS 4,25% VTO 14/06/20	12.679	Inversión
Total otros subyacentes		51078	
TOTAL OBLIGACIONES		51078	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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
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, la Reserva Federal (Fed) confirmaba el comienzo del programa de desinversión de activos a partir de Octubre, y en Diciembre subía los tipos de interés por tercera vez en el año situándolos en niveles de 1,25%-1,50%. Además, para 2018 espera realizar tres subidas de tipos. En sus previsiones económicas, la Fed revisó al alza tanto el crecimiento como el empleo, aunque mantuvo las expectativas de inflación. En Octubre conocimos que J. Powell será el nuevo presidente

de la Fed, por lo que es de esperar una política monetaria continuista. En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) no mostró premura para anunciar una reducción de estímulos y no fue hasta Octubre cuando confirmó que a partir de Enero de 2018 el volumen de compra se reducirá hasta 30.000 millones de euros (frente a los 60.000 millones vigentes) por lo menos hasta finales de Septiembre de 2018, con la posibilidad de extenderlo en el tiempo y/o aumentarlo en volumen si fuera necesario para llegar a niveles sostenidos de inflación consistentes con su objetivo cercano al 2%. También confirmó que los tipos se mantendrán bajos durante un prolongado periodo de tiempo una vez terminado el programa de compras. En Diciembre el BCE publicó sus previsiones económicas, mejorando las expectativas para el crecimiento y subiendo las estimaciones de inflación para 2018 (desde 1,2% hasta 1,4%). El Banco de Inglaterra subió los tipos de interés hasta 0,5% desde 0,25%, esperando realizar dos subidas más para los próximos tres años. Por otra parte, el Banco de Japón 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. Finalmente, en Noviembre se logró aprobar la reforma fiscal en la Cámara de Representantes y en Diciembre en el Senado, aunque con ciertas enmiendas. La escalada de tensión entre EEUU y Corea del Norte provocó un repunte de la volatilidad y la apreciación de los activos considerados refugio. En Europa se retomaron las negociaciones sobre el Brexit y en Diciembre se llegó a un compromiso sobre el coste de la salida. En las elecciones de Alemania la victoria fue para el actual gobierno de Merkel (CDU) con un 33% de los votos y a cierre de año no se había conseguido formar gobierno. En Japón S. Abe ganaba las elecciones generales por una amplia mayoría. En Italia se disolvió el gobierno, fijándose las próximas elecciones para el 4 de Marzo y ya en España la atención se centró en Cataluña; tras la celebración del referéndum ilegal y la Declaración Unilateral de Independencia, la incertidumbre política se saldó temporalmente con la aprobación del artículo 155 y la convocatoria de elecciones el 21 de Diciembre. En las elecciones, Ciudadanos fue el partido más votado pero la formación de gobierno presenta muchas dificultades. Finalmente, de los mercados emergentes destacamos que los principales datos publicados en China fueron positivos, aunque sugieren una ligera desaceleración de su economía.

En el semestre, la deuda gubernamental europea tuvo un buen comportamiento ayudada por las políticas monetarias del BCE. La excepción fue España, ya que las incertidumbres por Cataluña afectaron negativamente a la cotización de sus bonos, aunque el bono de gobierno español a 10 años empeoraba ligeramente hasta 1,57% desde 1,54%. Destaca el buen comportamiento de Portugal tras la mejora de su calidad crediticia de modo que la rentabilidad de su bono a 10 años llegaba a 1,94% desde 3,03%. La rentabilidad del bono genérico de gobierno italiano a 10 años mejoró hasta 2,02% desde 2,16% y la del alemán hasta 0,43% desde 0,47%. En EEUU, la rentabilidad del bono genérico de gobierno americano a 10 años empeoró hasta niveles de 2,41% desde 2,30%, con un discurso de la Fed algo más agresivo de lo esperado y la perspectiva de más subidas de tipos para 2018. El crédito corporativo europeo de nuevo se vio beneficiado por las compras 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.

En el segundo semestre, la prima de riesgo española se movió entre los 92 y los 131 puntos básicos.

El crudo americano, que empezaba el semestre en 46,04 USD/bl, superaba los 50 dólares en Julio con un descenso mayor de lo esperado en los inventarios en EEUU y señales de que Arabia Saudita reduciría su producción. En Agosto la cotización cayó pero la fuerte demanda desde Asia y la reunión de Noviembre de la OPEP en la que se prolongaba el acuerdo para restringir la producción hasta finales de 2018 hacían que el crudo repuntara, cerrando 2018 en 60,42 USD/bl. En divisas, el euro, que se cruzaba a 1,142 dólares a inicio de semestre se apreció hasta niveles no vistos desde 2015, llegando a 1,209 para cerrar el año en 1,199 dólares.

Los mercados de renta variable han tenido un comportamiento positivo, movidos por las expectativas de mejora en beneficios por la reforma fiscal en EEUU. La política monetaria de endurecimiento de la Fed, que devaluó el dólar contra todas las divisas, tuvo también su efecto sobre las bolsas. Así el mejor comportamiento por áreas geográficas lo tuvo el MSCI de Emergentes con un 14,6%, siguiéndole el japonés Nikkei225 con un 13,6%, el norteamericano S&P500 con 10,3% y un 1,8% del Eurostoxx50. Dentro de la Europa no Euro, Reino Unido rindió un 5,1% y Suiza un 5,3%. Todas las rentabilidades en moneda local.

En la zona Euro, el mejor rendimiento lo ofreció el holandés AEX con un 7,4%, seguido del italiano FTSEMIB con un 6,2%, del alemán DAX30 con 4,8% y del francés CAC40 con un 3,8%. El comportamiento discrepante lo puso el español IBEX35 con -3,8%, lastrado por la crisis política catalana. En general, el Eurostoxx 50 (1,8%) se ha visto aquejado por la apreciación del euro y el débil comportamiento de un sector importante como el bancario tras un mensaje más laxo de lo

esperado por parte del BCE.
Los resultados empresariales del tercer trimestre fueron positivos aunque inferiores a los del segundo trimestre. En EEUU, todos los sectores del S&P500 han acabado en positivo. El mejor comportamiento lo tuvieron tecnología, financieros, materiales y energía mientras que los más débiles fueron suministros, inmobiliario, consumo básico y farmacia. En la zona euro los comportamientos más fuertes, medidos con el Eurostoxx300, fueron para automóviles, recursos básicos, energía e inmobiliario mientras que los más débiles fueron farmacia, telecomunicaciones, bienes personales y del hogar y bancos (que junto a media y distribución minorista estuvieron en negativo).
De cara a los próximos meses, el mercado estará pendiente de las lecturas y expectativas de inflación tanto en EEUU como en la Eurozona. Éstas serán fundamentales para los distintos Bancos Centrales de cara a las decisiones que adopten. El precio del crudo será importante, pero más relevante será ver la evolución de los salarios. Tal y como hemos comentado, la Fed prevé realizar tres subidas de tipos en 2018, pero algunos miembros de la propia Fed abogan por cuatro subidas. En la Eurozona el BCE debe ir preparando al mercado para las actuaciones que realice a finales de Septiembre de 2018 de cara a ver si la finalización del programa de compras se hará de forma abrupta ó gradual.
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 próximas elecciones que tendrán lugar en Marzo, y que seguramente sean un elemento de volatilidad para los mercados de renta fija de la periferia, y en España, la atención estará puesta de nuevo en Cataluña. También habrá que ver cómo se resuelve la formación de gobierno en Alemania. 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.
Las bolsas encaran el próximo trimestre de forma positiva ante la expectativa de una buena presentación de resultados. Los resultados empresariales para el cuarto trimestre se esperan mejores que los del tercero, excepto para el área geográfica de Japón, dónde su crecimiento se espera que se reduzca de forma importante. Por otra parte, esperamos que los próximos meses la prima de riesgo española se mueva en un rango parecido al del último semestre del año. El crédito corporativo europeo, debería seguir soportado por la acción compradora del BCE, pero los analistas ven rentabilidades mucho más modestas que el año pasado.
El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 89.558.627,27 euros, lo que supone una variación del -1,11%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de -0,69%.
El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -0,25%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,18% 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 0,56%. 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 0,12%.
A lo largo del periodo de referencia del informe, en cuanto al uso de instrumentos derivados, el grado de cobertura medio ha sido del 106,25%.
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 8,45%.
El valor liquidativo actual del fondo es de 7,991076 euros y el valor garantizado a vencimiento es de 8,001988 euros; por tanto, se encuentra por debajo del valor garantizado a vencimiento en -0,01 euros por participación. Ante la proximidad del vencimiento de la garantía el 12.02.2018, 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 99,86%.
El fondo ha tenido una volatilidad del 0,07%, 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 0,17%, 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 diciembre de 2017 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 1,5%. Mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,23 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,26% (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.
Durante el periodo, S&P?s subió el rating de REPO BN. J.ANDALUCIA 4,750% 24/01/2018 pasando de BBB a BBB+. Los cambios señalados no han tenido un impacto significativo en la evolución de los valores. 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.
Unigest SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Conforme a esta política: a) La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a su personal en 2017 ha sido de 1.585.807 euros, que se desglosa en 1.500.787 euros correspondientes a remuneración fija y 85.019 euros a remuneración variable. La plantilla media de la Sociedad Gestora durante 2017 ha sido de 35 empleados. b) Del importe de la remuneración total, 533.497 euros han sido percibidos por altos cargos y directores de departamento, y 477.934 euros por empleados cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgos de las IIC.
En el método utilizado para el cálculo la remuneración total del personal identificado de Unigest se compone de una parte fija y otra variable que estarán debidamente equilibradas, siendo para: a) Retribución fija: La cuantía se pacta con cada profesional al tiempo de su reclutamiento y recoge su nivel de adecuación al puesto de trabajo b) Retribución variable: Se establece en función del grado de cumplimiento de objetivos de empresa, comunes a todo el personal identificado, y de los objetivos individuales específicos para cada empleado, y con un límite máximo. El componente variable de la retribución remunera, sin carácter consolidable y por los periodos de cómputo establecidos, los resultados alcanzados por el personal identificado. El periodo de medición de los objetivos será el año natural, comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de cada año. Si alguno de los empleados identificados prestase su trabajo durante un periodo inferior al año, su retribución variable será proporcional al periodo de tiempo efectivamente trabajado, siempre que éste sea superior a 182 días consecutivos.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124B7 - Bonos|TESORO PUBLICO|3,750|2018-10-31	EUR	0	0,00	30.329	33,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	30.329	33,49
ES00000124B7 - Bonos|TESORO PUBLICO|3,750|2018-10-31	EUR	28.857	32,22	0	0,00
ES0000090581 - Bonos|JUNTA DE ANDALUCIA|4,750|2018-01-24	EUR	3.094	3,46	3.122	3,45
ES0000107419 - Bonos|CMDAD AUT. DE ARAGON|3,750|2018-04-01	EUR	5.137	5,74	5.169	5,71
ES0001352477 - Bonos|JUNTA DE GALICIA|6,131|2018-04-03	EUR	21.033	23,49	21.182	23,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		58.122	64,90	29.473	32,54
ES0312298021 - Obligaciones|AYT CED.CAJ.G.|3,750|2022-12-14	EUR	15.030	16,78	15.234	16,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.030	16,78	15.234	16,82
ES0312298070 - Obligaciones|AYT CED.CAJ.G.VIII|4,250|2018-06-1	EUR	13.044	14,56	13.348	14,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.044	14,56	13.348	14,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		86.196	96,25	88.383	97,59
TOTAL RENTA FIJA		86.196	96,25	88.383	97,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		86.196	96,25	88.383	97,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		86.196	96,25	88.383	97,59

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.