

UNIFOND RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 956

Informe Trimestral del Tercer 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: 08/05/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 (de una escala de 1 a 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 1/3 European Federation of Financial Analyst Societies (EFFAS) de Deuda Pública española 3-5 años, 1/3 European Federation of Financial Analyst Societies (EFFAS) de Deuda Pública europea 5-7 años y 1/3 Bloomberg EUR Investment Grade European Corporate Bond 5-10 años.

El fondo tiene exposición total a Renta Fija, tanto pública como privada, (incluyendo, depósitos, titulizaciones (hasta 20% de la cartera), y/o instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), del área euro, sin descartar emisores de otros países de la OCDE. Los activos se negociaran principalmente en mercados de la OCDE. El fondo también podrá invertir hasta un 5% en mercados emergentes, sin ninguna limitación en cuanto a rating se refiere.

Las emisiones de renta fija emitidas o avaladas por el Reino de España tendrán el rating que en cada momento tenga el reino de España, el resto tendrán elevada o mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-). No obstante, hasta un 50% de estas últimas podrá tener baja calidad (inferior a BBB-) Los rating mencionados se refieren a los otorgados por S&P o equivalente. En el caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la entidad Gestora, incluidas ETFs. Las inversiones en renta fija no tendrán predeterminación en cuanto a duración.

La duración media de la cartera será igual o superior a 2 años.

El fondo podrá tener un máximo del 10% de exposición a riesgo divisa.

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	0,41	0,54	1,08	1,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	0,00	0,06

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	667.457,97	581.154,42
Nº de Partícipes	1.652	1.319
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	71.148	106,5957
2015	72.719	105,9140
2014	71.635	106,2575
2013	40.962	102,2695

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	0,28		0,28	0,82		0,82	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,11	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,32	0,31	0,32	0,32	1,26	0,01	0,02	0,01

(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

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Julio de 2016 "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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	239.145	8.925	0
Renta Fija Euro	475.011	16.611	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	99.029	4.209	1
Renta Fija Mixta Internacional	1.537	74	0
Renta Variable Mixta Euro	24.315	1.504	3
Renta Variable Mixta Internacional	1.148	66	0
Renta Variable Euro	83.245	4.556	6
Renta Variable Internacional	14.760	833	5
IIC de Gestión Pasiva(1)	69.441	4.753	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.620.553	61.485	0
Garantizado de Rendimiento Variable	740.335	32.991	1
De Garantía Parcial	88.187	4.187	1
Retorno Absoluto	1.519.112	53.971	0
Global	96.399	4.729	0
Total fondos	5.072.218	198.894	0,51

*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	57.340	80,59	51.634	83,63
* Cartera interior	19.835	27,88	16.016	25,94
* Cartera exterior	37.237	52,34	35.335	57,23
* Intereses de la cartera de inversión	268	0,38	283	0,46

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)	13.726	19,29	10.159	16,46
(+/-) RESTO	82	0,12	-55	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	71.148	100,00 %	61.738	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)	61.738	59.343	72.719	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,75	4,01	-2,95	283,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,32	0,00	0,53	3.854,54
(+) Rendimientos de gestión	0,64	0,31	1,48	3.767,30
+ Intereses	0,13	0,18	0,50	-18,99
+ Dividendos	0,15	0,01	0,16	2.436,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,34	0,73	1,94	-47,94
± 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	-0,61	-1,15	-97,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,00	0,03	1.592,86
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-97,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,31	-0,95	152,01
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,82	13,02
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	13,02
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-23,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	149,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-64,77
+ 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	-64,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	71.148	61.738	71.148	

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

3. Inversiones financieras

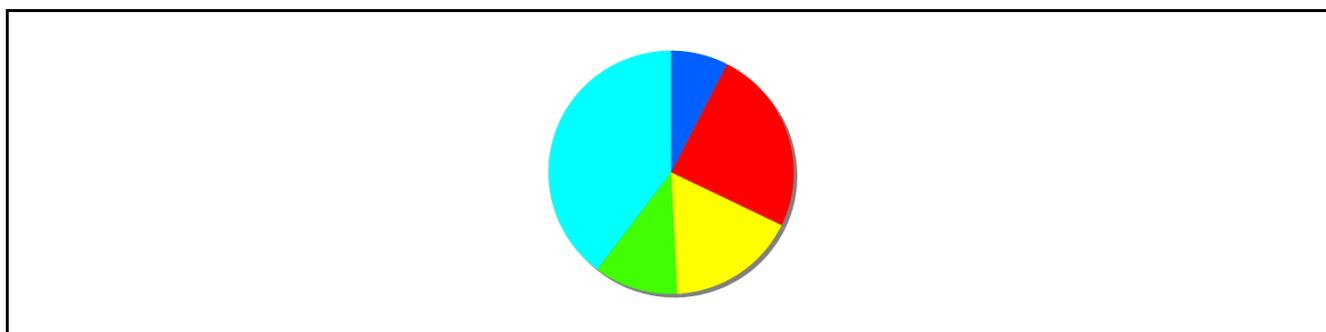
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.835	27,88	15.486	25,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	530	0,86
TOTAL RENTA FIJA	19.835	27,88	16.016	25,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.835	27,88	16.016	25,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.730	43,19	30.247	48,99
TOTAL RENTA FIJA	30.730	43,19	30.247	48,99
TOTAL IIC	6.516	9,16	5.078	8,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.246	52,35	35.325	57,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.081	80,23	51.342	83,16

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO AMADEUS CAP MARKET 06/10/2020	Compra Plazo BONO AMADEUS CAP MARKET 06/10/2020 20	200	Inversión
BONO ITALIANO 10 AÑOS	Venta Futuro BONO ITALIANO 10 AÑOS 1000 Física	2.800	Inversión
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,5% 17/03/2021	Compra Plazo TEOLLISUU DEN VOIMA OYJ 2,5% 17/03/202	421	Inversión
Total otros subyacentes		3421	
TOTAL OBLIGACIONES		3421	

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

La CNMV ha resuelto actualizar el folleto y el documento con los datos fundamentales para el inversor de UNIFOND RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI, al objeto de modificar su política de inversión.

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, etc.
- h.3) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizadas con el depositario es de 152,72 euros.
- h.4) El importe de los gastos por gestión de garantías realizadas con el depositario es de 150,16 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el trimestre, el Banco Central Europeo (BCE) no adoptó nuevas medidas y mantuvo los tipos de interés oficiales en 0,00% y el tipo de depósito en -0,40%. El Presidente del BCE indicó que de momento no había necesidad de más estímulos y que no se había discutido la extensión del programa de compra de activos más allá de Marzo de 2017,

manteniendo el ritmo mensual de compras en 80.000 millones de euros. No obstante se mostró preparado para actuar en caso de ser necesario. En sus estimaciones para 2018, el BCE recortó la previsión de crecimiento para la Eurozona hasta 1,6% desde 1,7% y mantuvo la previsión de inflación en 1,6%.

En EEUU la Reserva Federal (Fed) también optó por mantener inalterados los tipos de interés aunque dicha decisión no se tomó de forma unánime, ya que tres de sus miembros votaron a favor de una subida de tipos. En Septiembre la Fed consideraba que las condiciones económicas habían mejorado pero querían esperar a más evidencias de progreso continuado en sus objetivos de inflación y empleo. Después de esta reunión aumentaron las probabilidades que da el mercado a una subida de tipos para el mes de Diciembre. Como antesala de las elecciones presidenciales de Noviembre, tuvo lugar el primer debate entre H. Clinton y D. Trump, del que parece que salió vencedora Clinton.

En Reino Unido la primera consecuencia política del Brexit fue la formación de un nuevo gobierno y Theresa May fue elegida primer ministro. Para aliviar el posible impacto del Brexit, en Julio el Banco de Inglaterra implementó medidas de ayuda al sector bancario y ya en Agosto bajó tipos de interés en 25 pb hasta 0,25% e introdujo medidas como la ampliación del programa de compra de Deuda Pública en 60.000 millones de libras y la instauración de un nuevo programa de compra de bonos corporativos por 10.000 millones de libras. No se descartaron medidas adicionales en el futuro aunque parece improbable situar los tipos de interés en negativo.

En Japón el gobierno aprobó nuevas medidas fiscales. El Banco de Japón mantuvo los tipos oficiales y la cuantía de su programa de inyección de liquidez en el sistema, pero en Septiembre realizó cambios en su implementación adaptando las compras de bonos a la curva de tipos de interés, modificando las compras de fondos cotizados y dejando la puerta abierta a más medidas expansivas en caso de ser necesarias para alcanzar el objetivo de inflación de 2%.

En países emergentes, los datos macroeconómicos de China se han estabilizado de modo que no ha sido una fuente de volatilidad para los mercados. En Brasil destacamos que el proceso de impeachment terminó con el mandato como Presidenta de Dilma Rousseff, que fue destituida definitivamente por el Senado. Y en Turquía se produjo un intento de golpe de estado, que no tuvo consecuencias significativas en los mercados.

En Agosto el crudo americano rompió a la baja los 40 USD/bl debido a la publicación de inventarios por encima de lo esperado. Posteriormente, el aumento de expectativas de un acuerdo de la OPEP y una fuerte caída de los inventarios semanales de crudo hacían repuntar su precio. No obstante, no fue hasta finales de Septiembre cuando en una reunión informal que mantuvo la OPEP se llegó al acuerdo de recortar la producción. Este acuerdo debe confirmarse en la reunión de Noviembre donde debería verse el reparto en la reducción de producción de cada país. El crudo americano cerraba el trimestre en niveles de 48,24 USD/bl.

El mercado se centró en las necesidades de recapitalización de la Banca Italiana y la reestructuración de su sistema financiero. Ya en Septiembre el protagonista fue Deutsche Bank, cuya solvencia sigue estando en cuestión y por ende la de la banca alemana.

En España, en Julio se constituyeron las Cortes Generales aunque finalizamos el trimestre con el Gobierno en funciones del Partido Popular y con la duda de si habrá que convocar unas terceras elecciones ó se podrá llegar a un acuerdo de investidura. Además, en Italia el mercado está pendiente del referéndum sobre la reforma constitucional que se ha convocado para Diciembre.

En el trimestre, con la ayuda de la política monetaria del BCE, la deuda gubernamental europea ha estado sostenida, salvo la deuda portuguesa a la que ha continuado afectando la situación política del país. El bono genérico de gobierno alemán a 10 años empeora levemente su rentabilidad hasta niveles de -0,12% desde -0,13% y el español mejora su rentabilidad hasta niveles de 0,88% desde 1,16%, ya que muchos inversores prefirieron la deuda española a la italiana por las incertidumbres comentadas sobre Italia. El bono genérico de gobierno portugués a 10 años empeora su rentabilidad hasta niveles de 3,33% desde 3,00%. A su vez, en EEUU, el bono genérico de gobierno americano a 10 años empeora su rentabilidad hasta niveles de 1,59% desde 1,47%, con un mercado que incrementa la probabilidad otorgada a una subida de tipos en Diciembre.

El crédito corporativo europeo de nuevo se ha visto beneficiado por las compras por parte del BCE de modo que, pese a ciertos momentos de estrés en el mercado, se ha mantenido soportado. Sin embargo la deuda financiera no ha tenido un buen comportamiento, ya que el sector se enfrenta a numerosos retos.

En renta variable, tras la fuerte caída sufrida por las bolsas tras el Brexit, éstas se han recuperado apoyadas en los Bancos Centrales, en la recuperación del precio de las materias primas -principalmente del petróleo- y en unos resultados empresariales que no fueron tan negativos como unas deterioradas expectativas descontaban.

Los estímulos del Banco de Inglaterra depreciaron a la libra, lo que impulsó de forma importante al FTSE 100 por la parte de su componente exportador. Por su parte, la política del Banco de Japón actuando sobre la pendiente de la curva, ha dado esperanzas al mercado de que otros reguladores le sigan y mejoren las muy deterioradas expectativas de beneficios sobre el sistema financiero.

Los problemas de solvencia de la banca italiana y de Deutsche Bank han sido un lastre para las bolsas, aunque de momento han quedado circunscritos al sector financiero.

En el trimestre todos los índices presentan rendimientos positivos. Fuera de la zona euro: el americano S&P500 +3,31%, el MSCI de Emergentes +8,32%, el Topix japonés +6,18% y el británico FTSE 100 +6,07%. En la zona euro, el Eurostoxx50 +4,8%. Dentro de la zona euro, el Dax alemán tuvo el mejor comportamiento con un +8,58% junto al Ibex español +7,55%, seguido por el CAC francés con +4,97, dejando al FTSEMIB como el más débil con +1,25%. En EEUU, el comportamiento sectorial del S&P500, mostró la fortaleza de los sectores de tecnología, financieros, industriales y materiales siendo los más débiles, los sectores más defensivos, utilities, telecomunicación, consumo básico e inmobiliario. En la zona euro (medido a través del Eurostoxx300), los sectores con mejor comportamiento han sido automóviles, recursos básicos, tecnología, construcción y bancos. Los más débiles, energía, farmacia, utilities, alimentación y telecomunicaciones.

En cuanto a las divisas, el euro, que se cruzaba a 1,1106 dólares a inicio de trimestre, se ha apreciado hasta niveles de 1,1235 dólares y frente a la libra se ha apreciado desde 0,8343 hasta 0,8661 libras.

Tras la última reunión de la Fed, creemos que se han incrementado las expectativas de una subida de tipos en Diciembre. Pensamos que precios del petróleo estables en torno a 50 USD/bl, unidos a subidas graduales y pausadas de tipos por parte de la FED, no tienen por qué ser negativos para las bolsas, pudiendo ser positivos incluso para los sectores financieros. Creemos que los resultados del tercer trimestre no decepcionaran, dado que las expectativas han continuado muy deterioradas. Además, a nivel zona euro, no ha habido grandes correcciones de las guías dadas por las compañías. En renta fija será fundamental la continuidad de las medidas adoptadas por el BCE, por lo que habrá que seguir cada una de las comparecencias ya que antes de que finalice el año debería haber una guía sobre si se va a alargar el programa de compra de activos más allá de Marzo de 2017, algo que creemos esencial para que la renta fija esté soportada. Además, si se materializa la subida de tipos por parte de la Fed, creemos que la renta fija europea se verá contagiada por el repunte de tipos de la deuda pública americana, aunque habrá que ver en qué medida.

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.

Como riesgos para el próximo trimestre vemos la incertidumbre política en las elecciones norteamericanas y en el referéndum italiano, así como la no solución a la situación de los problemas de capital de los bancos italianos y alemanes. Como siempre, por las implicaciones en la economía a nivel mundial será importante ver la evolución de la economía China.

Además, en España habrá que ver si finalmente se consigue formar gobierno y en Portugal el mercado estará pendiente de la revisión de su calificación crediticia por la agencia DBRS ya que de ser rebajada el BCE no podría comprar deuda pública portuguesa.

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 71.148.172,30 euros, lo que supone una variación del 15,24%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes la variación durante el periodo ha sido de 24,64%.

El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del 0,34%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,32% 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 0,51%. 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 0,08%.

A 30 de septiembre de 2016 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 2%.

INVERSIONES REALIZADAS EN EL PERIODO

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre del año ha sido de un +0,34% frente a un +1,00% del índice de referencia (rentabilidad del índice 1/3 European Federation of Financial Analyst Societies (EFFAS) de Deuda Pública española 3-5 años, 1/3 European Federation of Financial Analyst Societies (EFFAS) de Deuda Pública europea 5-7 años y 1/3 Bloomberg EUR Investment Grade European Corporate Bond 5-10 años), favorecido el índice por el mayor peso en

financieros y una mayor duración de la cartera. La máxima diferencia en rentabilidad en el trimestre entre el fondo y su índice de referencia ha sido 0,74% a favor del índice y la mínima 0,06% a favor del índice.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido +0,34% frente a una rentabilidad media de los fondos con vocación inversora Renta Fija Euro de la gestora de -0,01%. La mejor evolución de Unifond Renta Fija Largo Plazo FI frente a los fondos de su vocación inversora viene justificada porque el fondo tiene mayor duración y exposición a crédito corporativo. A lo largo del trimestre hemos ajustado las posiciones en el Tesoro de España e Italia, homogeneizando las referencias en las carteras, aprovechando las oportunidades de valor relativo que ofrecía cada una de las curvas. Con estas operaciones, el peso en soberanos y comunidades, se sitúa en el 44% de la cartera. Además, apoyados por las compras del BCE, decidimos alargar la duración en los emisores corporativos en cartera, vendiendo los tramos cortos y comprando los largos, de los nombres Auchan, Daimler, Gas Natural, Iberdrola, Pernod Ricard, Toyota y BMW. Si bien la actividad de primarios se vio reducida en los meses de verano, a finales de agosto se reactivó, aprovechando para dar entrada en cartera a una referencia de la teleco holandesa KPN y, ya en septiembre, emisiones de Ferrovial, Vodafone y Amadeus, así como un bono de la nuclear finlandesa Teollisuuden, comprado en secundario, diversificando los sectores en cartera, situando el peso corporativo en el 40% de la cartera. Con todo lo anterior, los mejores valores en cartera han sido los ETFs de crédito corporativo, tanto el de alta rentabilidad (sumando un +0,19% al fondo), como el de grado de inversión (+0,03%), Iberdrola (+0,03%), ASML (+0,02%), Kellogg (+0,02%) y Pernod Ricard (+0,02%). A nivel sectorial, eléctricas (5% en la cartera; Red Eléctrica, Gas Natural, Iberdrola, Enxys y EDF-RTE), banca (5%; Bankia, Santander, Citigroup, Goldman Sachs, Bank of America, JP Morgan y Wells Fargo) y alimentación (3%; Carrefour, Mondelez, DIA, Unilever, Auchan y Kellogg), han sido los mejores, mientras en el lado negativo, únicamente la exposición a deuda soberana ha restado rentabilidad (-0,07%). Durante el periodo, Fitch le rebajó el rating a Nestlé de AA+ a AA, y a Telefónica, desde BBB+ a BBB, sin que tuviera un impacto significativo en la evolución de los valores. A fin de mejorar el retorno de la cartera, se han utilizado instrumentos financieros derivados listados con objetivo de cobertura e inversión. Las estrategias que implementamos mediante opciones put (otorgan el derecho a vender un activo a un precio prefijado en una fecha establecida), esperando repuntes en los tipos de interés alemanes y norteamericanos, para los meses de julio y agosto, con objetivo en el 0,20% para Alemania y el 1,70% para Estados Unidos, han vencido sin alcanzar los niveles previstos, con la pérdida de la prima pagada (-0,08%). Previo a la comparecencia de Janet Yellen en Jackson Holle, decidimos reducir la duración en las carteras de Unifond Renta Fija Largo Plazo FI y los mixtos, a través de la venta de futuros sobre el bono a 10 años americano, esperando un mensaje que incidiera en la proximidad de un nuevo alza en los tipos de interés oficiales, como así fue, si bien el efecto no fue tan llamativo, cerrando la posición con ligeras plusvalías (+0,03%), tras la publicación del dato de empleo a comienzos de septiembre. Previo a la reunión del BCE, redujimos la duración de las carteras mediante la venta de derivados de renta fija sobre el 10 años alemán, esperando una decepción en el mensaje del BCE, como así sucedió, cerrando la posición con una plusvalía de +0,03%, tomando una posición larga sobre la misma referencia, esperando una recuperación. Al no producirse, decidimos cerrar ésta posición, sin impacto sobre el valor liquidativo del fondo. La reunión de la Fed no sirvió para clarificar el panorama de tipos en USA, aumentando la incertidumbre y la volatilidad en los mercados de renta fija. En este contexto, la periferia ha sufrido mayor presión que las referencias defensivas, utilizando instrumentos financieros derivados listados para cubrir la exposición a los soberanos italianos, a través de la venta de derivados de renta fija sobre el 10 años italiano, posición que mantenemos abierta a final de mes, y que por el momento nos resta 4 puntos básicos. En el periodo se ha cobrado un 0,28% por comisión de gestión y un 0,04% por comisión de depositaría. La duración del fondo se ha gestionado de forma activa a lo largo del trimestre, tras iniciarlo con una duración cercana a los 3,6 años, moviéndose en un rango de 2,5-4,5 años, finalizando el semestre en los 3,1 años, aproximadamente. A cierre de trimestre, el compromiso en derivados del fondo era de 14.29%.

PERSPECTIVA FUTURA DEL FONDO

Además de las posiciones direccionales que tomemos y que serán función de las condiciones que en cada momento presenten los mercados financieros, continuaremos buscando aquellos bonos que ofrezcan valor frente a la propia curva de cada emisor, buscando aquellos plazos que resulten más atractivos, optimizando la selección de activos en cartera. El cuarto trimestre de 2016 estará marcado por las noticias en torno al Brexit, la incertidumbre política en España, que pesará sobre la prima de riesgo, si bien debería mantenerse en el rango de los 90-110 puntos básicos. El referéndum en Italia y los pasos que pueda dar la Fed en el proceso de normalización de su política monetaria, esperando los inversores al menos un alza en la parte final del año, también incidirán en la volatilidad de los mercados de renta fija. La acción compradora del BCE seguirá actuando como estabilizador para la deuda soberana europea, especialmente para aquella

más expuesta a los movimientos de reducción de riesgo entre los inversores (Portugal, España e Italia), y para el crédito corporativo, si bien la autoridad monetaria europea tendrá que clarificar los mecanismos que utilizará para evitar la carencia de bonos que puede enfrentar en su programa de estímulo. En estrategias de tipo de interés, buscaremos estrategias de valor relativo en la curva que puedan tener sentido desde un punto de vista macroeconómico o técnico. La duración del fondo se gestionará en función de las expectativas de mercado.

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 100,27%.

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 17,29%

El fondo ha tenido una volatilidad del 0,00%, que se utiliza como medida de riesgo, a modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 1,18%, 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	%
ES00000121G2 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,800 2024-01-31	EUR	461	0,65	367	0,59
ES00000122D7 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,000 2020-04-30	EUR	6.124	8,61	4.053	6,56
ES00000122E5 - Bonos TESORO PUBLICO 4,650 2025-07-30	EUR	267	0,38	264	0,43
ES00000123C7 - Obligaciones TESORO PUBLICO 5,900 2026-07-30	EUR	369	0,52	365	0,59
ES00000123U9 - Bonos TESORO PUBLICO 5,400 2023-01-31	EUR	0	0,00	399	0,65
ES00000124B7 - Bonos TESORO PUBLICO 3,750 2018-10-31	EUR	0	0,00	2.704	4,38
ES00000124W3 - Obligaciones TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	847	1,19	491	0,80
ES00000126C0 - Bonos TESORO PUBLICO 1,400 2020-01-31	EUR	2.731	3,84	2.107	3,41
ES00000101545 - Bonos CMDAD DE MADRID 5,750 2018-02-01	EUR	216	0,30	218	0,35
ES00000101651 - Bonos CMDAD DE MADRID 1,826 2025-04-30	EUR	781	1,10	764	1,24
ES00001352535 - Bonos JUNTA DE GALICIA 2,950 2021-04-10	EUR	2.028	2,85	2.022	3,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.824	19,43	13.754	22,28
ES0L01709150 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 0,275 2017-09-15	EUR	4.010	5,64	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.010	5,64	0	0,00
ES0205032016 - Bonos GRUPO FERROVIAL, S.A 0,375 2022-09-14	EUR	299	0,42	0	0,00
ES0313307003 - Bonos BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	433	0,61	429	0,69
XS1219462543 - Bonos RED ELECTRICA ESPAÑA 1,125 2025-04-24	EUR	213	0,30	208	0,34
XS0767977811 - Bonos IBERDROLA, S.A. 4,250 2018-10-11	EUR	0	0,00	786	1,27
XS1171541813 - Bonos IBERDROLA, S.A. 1,125 2023-01-27	EUR	738	1,04	0	0,00
XS1177459531 - Bonos ENAGAS 1,250 2025-02-06	EUR	107	0,15	105	0,17
XS1398476793 - Bonos IBERDROLA, S.A. 1,125 2026-04-21	EUR	211	0,30	205	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.000	2,81	1.732	2,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.835	27,88	15.486	25,08
ES0000012783 - REPO CECABANK 0,000 2016-07-01	EUR	0	0,00	530	0,86
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	530	0,86
TOTAL RENTA FIJA		19.835	27,88	16.016	25,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.835	27,88	16.016	25,94
FR0000571150 - Obligaciones FRANCIA (ESTADO) 6,000 2025-10-25	EUR	3.123	4,39	0	0,00
DE0001102390 - Bonos BUNDES REPUB.DEUTS. 0,500 2026-02-15	EUR	2.462	3,46	2.450	3,97
IT0004009673 - Bonos ITALIA (ESTADO) 3,750 2021-08-01	EUR	0	0,00	804	1,30
IT0004273493 - Bonos ITALIA (ESTADO) 4,500 2018-02-01	EUR	1.069	1,50	1.091	1,77
IT0004801541 - Bonos ITALIA (ESTADO) 5,500 2022-09-01	EUR	1.037	1,46	1.051	1,70
IT0005001547 - Bonos ITALIA (ESTADO) 3,750 2024-09-01	EUR	0	0,00	1.258	2,04
IT0005028003 - Bonos ITALIA (ESTADO) 2,150 2021-12-15	EUR	767	1,08	0	0,00
IT0005030504 - Bonos ITALIA (ESTADO) 1,500 2019-08-01	EUR	2.454	3,45	2.469	4,00
IT0005045270 - Bonos ITALIA (ESTADO) 2,500 2024-12-01	EUR	0	0,00	594	0,96
IT0005090318 - Obligaciones ITALIA (ESTADO) 1,500 2025-06-01	EUR	1.822	2,56	0	0,00
FR0010466938 - Obligaciones FRANCIA (ESTADO) 4,250 2023-10-25	EUR	0	0,00	3.207	5,20
XS0439945907 - Obligaciones JUNTA DE ANDALUCIA 5,200 2019-07-1	EUR	1.378	1,94	1.398	2,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.112	19,83	14.321	23,20
DE000A1MLXN3 - Bonos DAIMLER BENZ AG 2,625 2019-04-02	EUR	0	0,00	421	0,68
DE000A1PGWA5 - Bonos DAIMLER BENZ AG 2,375 2022-09-12	EUR	714	1,00	0	0,00
DE000A1TNK86 - Bonos DAIMLER BENZ AG 2,000 2020-04-07	EUR	0	0,00	323	0,52
XS1400342587 - Bonos DISTRIB.INT.ALIMENTA 1,000 2021-04-28	EUR	104	0,15	102	0,16
XS1301773799 - Bonos CARREFOUR 0,625 2019-10-21	EUR	709	1,00	708	1,15
XS1403014936 - Bonos UNILEVER PLC 0,500 2024-04-29	EUR	205	0,29	202	0,33
XS1003251441 - Bonos MONDELEZ INTERNACION 2,375 2021-01-26	EUR	439	0,62	432	0,70
XS1403263723 - Bonos MCDONALD'S CORP 0,500 2021-01-15	EUR	204	0,29	203	0,33
XS1410417544 - Bonos KELLOGG CO 1,000 2024-05-17	EUR	407	0,57	397	0,64
XS1110449458 - Bonos JP MORGAN & COMPANY 1,375 2021-09-16	EUR	317	0,45	314	0,51
FR0011064500 - Bonos GRUPO AUCHAN 3,625 2018-10-19	EUR	0	0,00	108	0,17
FR0011321447 - Bonos RENAULT S.A. 4,625 2017-09-18	EUR	0	0,00	378	0,61
FR0011462571 - Bonos GRUPO AUCHAN 2,250 2023-04-06	EUR	113	0,16	0	0,00
XS0811554962 - Bonos HEINEKEN NV 2,125 2020-08-04	EUR	433	0,61	433	0,70
FR0011798115 - Bonos PERNOD RICARD SA 2,000 2020-06-22	EUR	0	0,00	428	0,69
FR0011911239 - Bonos GDF SUEZ 1,375 2020-05-19	EUR	740	1,04	741	1,20
FR0012173862 - Bonos PERNOD RICARD SA 2,125 2024-09-27	EUR	451	0,63	0	0,00
FR0013143989 - Cupón Cero SANOFI 0,050 2019-04-05	EUR	201	0,28	201	0,32
FR0013152899 - Bonos RTE RESEAU DE TRANSP 1,000 2026-10-19	EUR	105	0,15	102	0,17
XS0914400246 - Bonos GAS NATURAL FINANCE 3,875 2022-04-11	EUR	842	1,18	0	0,00
XS1015217703 - Bonos BMW 2,625 2024-01-17	EUR	992	1,39	0	0,00
XS0816704125 - Bonos PROCTER & GAMBLE CO 2,000 2022-08-16	EUR	671	0,94	669	1,08
XS0826531120 - Bonos NESTLE S.A. 1,750 2022-09-12	EUR	377	0,53	377	0,61
XS1130067140 - Bonos WELLS FARGO & COMPANY 1,125 2021-10-29	EUR	315	0,44	312	0,51
XS0934191114 - Bonos CARREFOUR 1,750 2019-05-22	EUR	421	0,59	421	0,68
XS0741942576 - Bonos GAS NATURAL FINANCE 5,000 2018-02-13	EUR	0	0,00	769	1,24
XS1143163183 - Bonos IBM INT. FINANCE 1,250 2023-05-26	EUR	429	0,60	419	0,68
XS1144084099 - Bonos AT&T 0,279 2019-06-04	EUR	705	0,99	703	1,14
XS0653885961 - Bonos BMW 3,625 2018-01-29	EUR	0	0,00	371	0,60
XS0954684972 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 1,800 2020-07-23	EUR	0	0,00	650	1,05
XS0963375232 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 2,625 2020-08-19	EUR	382	0,54	380	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0968316256 - Bonos BMW 2,000 2020-09-04	EUR	0	0,00	658	1,07
XS1070235004 - Bonos ABBEY NAT.TRSY.SERV. 0,326 2019-05-22	EUR	706	0,99	694	1,12
XS1171489393 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 0,750 2022-07-21	EUR	622	0,87	0	0,00
XS0972530561 - Bonos ASML 3,375 2023-09-19	EUR	480	0,68	469	0,76
XS1485532896 - Bonos PHILIPS ELECTRONICS 0,625 2025-04-09	EUR	298	0,42	0	0,00
XS1290851184 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,547 2020-09-14	EUR	712	1,00	706	1,14
XS1391625289 - Obligaciones AKZO NOBEL 1,125 2026-04-08	EUR	106	0,15	104	0,17
XS1293087703 - Bonos KONINKLIJKE DSM 1,375 2022-09-26	EUR	432	0,61	0	0,00
XS1293087703 - Bonos PHILIPS ELECTRONICS 1,375 2022-09-26	EUR	0	0,00	428	0,69
XS1394777665 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 0,750 2022-04-13	EUR	405	0,57	399	0,65
XS1195056079 - Bonos ROCHE HOLDING 0,875 2025-02-25	EUR	707	0,99	700	1,13
XS1396367911 - Obligaciones ENEXIS HOLDING 0,875 2026-04-28	EUR	517	0,73	510	0,83
XS0197646218 - Obligaciones CITIGROUP INC 5,000 2019-08-02	EUR	344	0,48	347	0,56
XS0499243300 - Bonos CARREFOUR 4,000 2020-04-09	EUR	348	0,49	347	0,56
XS1499604905 - Bonos VODAFONE 0,500 2024-01-30	EUR	297	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.252	22,84	15.926	25,80
FR0011321447 - Bonos RENAULT S.A. 4,625 2017-09-18	EUR	366	0,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		366	0,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.730	43,19	30.247	48,99
TOTAL RENTA FIJA		30.730	43,19	30.247	48,99
IE0032523478 - Participaciones BLACKROCK	EUR	1.583	2,23	1.225	1,98
IE00B66F4759 - Participaciones BLACKROCK	EUR	4.933	6,93	3.853	6,24
TOTAL IIC		6.516	9,16	5.078	8,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.246	52,35	35.325	57,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.081	80,23	51.342	83,16

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.