**UNIFOND EUROPA DIVIDENDOS, FI**

**Nº Registro CNMV:** 5006

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2017

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

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

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

**La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:**

**Dirección**

C/Titán, nº8 28045 Madrid - Teléfono:91 5313269

**Correo Electrónico**

attclienteunigest@grupounicaja.es

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

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 20/05/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala de 1 a 7.

**Descripción general**

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX Europe Select Dividend 30 (SD3E) (no incluye rentabilidad por dividendo).

El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% patrimonio), más del 75% de la exposición total en renta variable, con inversiones de contado/derivados, mayoritariamente activos con política de reparto de dividendos, emisores/mercados principalmente europeos y ocasionalmente OCDE, sin predeterminación de sectores, capitalización, ni divisa. El resto de la exposición total invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos) de mercados y emisores OCDE, y liquidez. Estos activos -incluidas las entidades donde se constituyan los depósitos- no tendrán rating predeterminado (pudiendo tener el 100% en baja calidad crediticia), duración, ni sector económico.

Las IIC financieras, serán activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

Tendrá una adecuada diversificación por emisores, no invertirá en países emergentes. Exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total.

Dos veces al año, se repartirá a los partícipes que lo sean a 30/4 y 31/10 de cada año o siguiente día hábil, el 100% de los dividendos acumulados (neto de retenciones), percibidos por el fondo de los activos de la cartera de renta variable desde la última fecha de reparto. El pago del dividendo se abonará en la cuenta del partícipe dentro de los siguientes 3 días hábiles posteriores a esas fechas, sujeto a la retención vigente.

**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 | 0,04 | 0,07 | 2,35 |
| 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 | 3.643.396,24 | 2.857.908,46 |
| Nº de Partícipes | 1.154 | 868 |
| 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 | 24.962 | 6,8512 |
| 2016 | 4.333 | 6,3868 |
| 2015 | | |
| 2014 | | |

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 | 0,41 | | 0,41 | 1,23 | | 1,23 | 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 2017 | 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** | 8,73 | 3,99 | 0,18 | 4,42 | 9,59 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -1,21 | 21-07-2017 | -1,58 | 17-05-2017 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 1,56 | 11-09-2017 | 3,54 | 24-04-2017 | | |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| **Volatilidad(ii) de:** | | | | | | | | | |
| **Valor liquidativo** | 9,79 | 9,16 | 10,86 | 9,35 | 11,41 | | | | |
| **Ibex-35** | 12,51 | 12,08 | 13,87 | 11,46 | 16,13 | | | | |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,68 | 1,10 | 0,40 | 0,15 | 0,38 | | | | |
| **STOXX EUROPE SELECT DIVIDEND 30** | 10,17 | 9,37 | 11,71 | 9,33 | 10,98 | | | | |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 6,15 | 6,15 | 6,72 | 6,99 | | | | | |

(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.

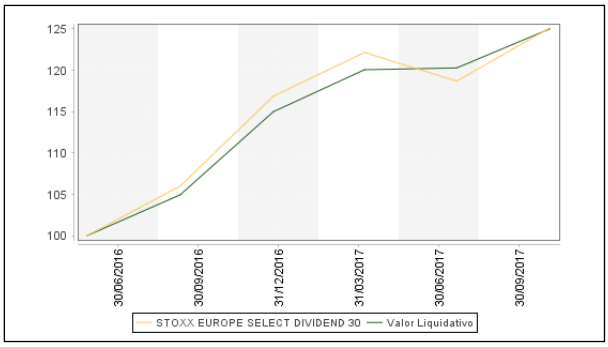
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| **Ratio total de gastos (iv)** | 1,36 | 0,46 | 0,45 | 0,45 | 0,50 | 1,65 | | | |

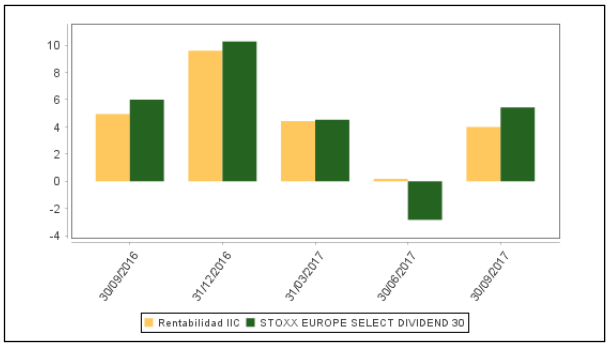
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 | 122.304 | 5.200 | 0 |
| Renta Fija Euro | 416.888 | 13.998 | 0 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0 |
| Renta Fija Mixta Euro | 49.025 | 228 | 1 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 33.083 | 212 | 1 |
| Renta Variable Mixta Euro | 9.975 | 417 | 1 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 10.206 | 226 | 2 |
| Renta Variable Euro | 100.864 | 4.545 | 1 |
| Renta Variable Internacional | 41.414 | 2.455 | 4 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 204.681 | 8.450 | 1 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 1.651.691 | 58.654 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 709.776 | 28.090 | 0 |
| De Garantía Parcial | 78.970 | 3.690 | 0 |
| Retorno Absoluto | 1.271.128 | 39.814 | 1 |
| Global | 91.185 | 4.585 | 0 |
| Total fondos | 4.791.192 | 170.564 | 0,38 |

*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 | 23.316 | 93,41 | 18.038 | 95,80 |
| * Cartera interior | 2.822 | 11,31 | 2.741 | 14,56 |
| * Cartera exterior | 20.494 | 82,10 | 15.298 | 81,25 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| 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) | 1.408 | 5,64 | 1.194 | 6,34 |
| (+/-) RESTO | 237 | 0,95 | -404 | -2,15 |
| TOTAL PATRIMONIO | 24.962 | 100,00 % | 18.828 | 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) | 18.828 | 10.889 | 4.333 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 24,51 | 56,35 | 134,25 | -36,59 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 4,05 | -2,49 | 6,47 | 5.823,38 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,56 | -0,67 | 9,40 | 90,55 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 192,36 |
| + Dividendos | 0,51 | 3,32 | 4,57 | -77,59 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,97 | -4,06 | 4,57 | -242,57 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,15 | 0,07 | 0,39 | 218,35 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,07 | 0,00 | -0,13 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,51 | -1,82 | -2,93 | 32,83 |
| - Comisión de gestión | -0,41 | -0,41 | -1,23 | 47,81 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,11 | 47,81 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | -0,02 | 30,33 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 0,07 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,06 | -1,37 | -1,56 | -93,19 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5.700,00 |
| + 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 | 5.700,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 24.962 | 18.828 | 24.962 | |

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

## 3. Inversiones financieras

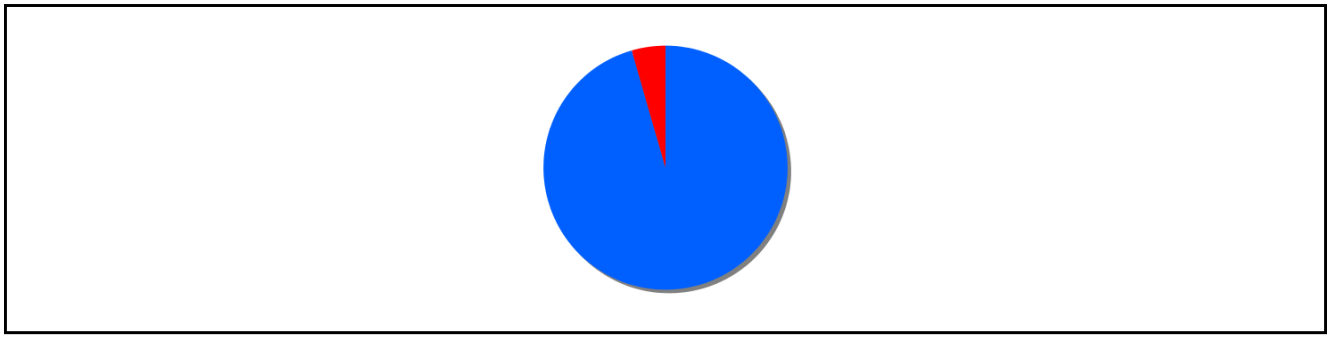
### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 2.822 | 11,31 | 2.741 | 14,56 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 2.822 | 11,31 | 2.741 | 14,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.822 | 11,31 | 2.741 | 14,56 |
| TOTAL RV COTIZADA | 20.487 | 82,08 | 15.300 | 81,26 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 20.487 | 82,08 | 15.300 | 81,26 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 20.487 | 82,08 | 15.300 | 81,26 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 23.310 | 93,38 | 18.041 | 95,82 |

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 |
|---|---|---|---|
| EURO STOXX DIVIDEND | Compra Futuro\|EURO STOXX DIVIDEND\|100\| | 238 | Inversión |
| EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 | Compra Futuro\|EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30\|10\| | 501 | Inversión |
| EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 | Compra Futuro\|EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30\|10\| | 84 | Inversión |
| EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 | Compra Futuro\|EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30\|10\| | 231 | Inversión |
| EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 | Compra Futuro\|EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30\|10\| | 147 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|---|---|---|
| EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 | Compra Futuro\|EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30\|10\| | 213 | Inversión |
| IBEX 35 DIVIDEND IMPACT | Compra Futuro\|IBEX 35 DIVIDEND IMPACT\|10\| | 242 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 1655 | |
| **TOTAL OBLIGACIONES** | | 1655 | |

### 4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|---|---|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|---|---|---|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| 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
El mercado ha estado centrado en las comparecencias de los presidentes de los Bancos Centrales tratando de anticipar la senda y los tiempos de las próximas medidas. En EEUU, la Reserva Federal (Fed) mantuvo inalterados los tipos de referencia aunque, de cara a reducir su balance, confirmaba el comienzo del programa de desinversión de activos a partir de Octubre y mantenía las expectativas de continuar con la subida gradual de los tipos de interés. A la vez, describía un escenario positivo para la economía, con un ritmo moderado de expansión de la misma y sin presiones inflacionistas. En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) no mostró premura a la hora de anunciar una reducción de estímulos y posponía cualquier decisión a la reunión de Octubre. Además, rebajaba sus previsiones de inflación para 2018 y 2019, alejaba una subida de los tipos de interés previa a la reducción de las compras de activos y planteaba la incertidumbre que genera la fuerte apreciación del euro. Por su parte, el Banco de Japón también 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. En Septiembre se publicaron algunos detalles de la reforma fiscal planteada por su gobierno (reducción del impuesto de sociedades al 20% y modificación del IRPF de siete a tres tramos, entre otros), pero ante la dificultad de que la reforma pudiera seguir adelante, el mercado no la recogió de forma positiva. Además, en el trimestre ha tenido especial relevancia la escalada de tensión entre EEUU y Corea del Norte, lo que provocó un repunte de la volatilidad y la apreciación de los activos considerados refugio.
En Europa se retomaron las negociaciones sobre el Brexit, poniendo en evidencia las alejadas posturas entre las dos partes y generando una mayor debilidad de la libra frente al euro. En Alemania se celebraron las elecciones con victoria para el actual gobierno de Merkel (CDU) con un 33% de los votos, aunque destacó la importante entrada en el parlamento de la extrema derecha (AdF), lo que hizo surgir dudas de cara a la formación de gobierno. Finalmente, en España cerramos el trimestre pendientes de lo que suceda el 1 de Octubre ante la convocatoria del referéndum ilegal en Cataluña por parte del gobierno autonómico.
Dentro de los mercados emergentes, destacamos que los principales datos publicados en China fueron positivos.
En el trimestre, la deuda gubernamental europea tuvo un buen comportamiento, ayudada por la rebaja de expectativas de inflación. La excepción fue España, ya que las incertidumbres por Cataluña ante el referéndum ilegal hicieron que la rentabilidad del bono genérico de gobierno español a 10 años empeorara hasta 1,60% desde 1,54%. La mejora de la calidad crediticia de Portugal hacía que la rentabilidad de su bono genérico de gobierno a 10 años mejorara su rentabilidad hasta 2,39% desde 3,03%. Por su parte, la rentabilidad del bono genérico de gobierno italiano a 10 años mejoraba hasta 2,11% desde 2,16% y la del alemán hasta 0,46% desde 0,47%. En EEUU, la rentabilidad del bono genérico de gobierno americano a 10 años empeoró hasta niveles de 2,33% desde 2,30%, con un discurso por parte de la Fed algo más agresivo de lo esperado. El crédito corporativo europeo de nuevo se vio beneficiado por las compras por parte 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.
A lo largo del trimestre, la prima de riesgo española se ha movido en un rango más estrecho de lo esperado (92-122 puntos básicos).
Los mercados de renta variable han tenido un comportamiento positivo, movidos por las expectativas de endurecimiento de la política monetaria tanto en EEUU como en la Zona Euro.
Así el mejor comportamiento por áreas geográficas lo tuvo el MSCI de Emergentes con un 7,0%, empujado por la fuerte devaluación sufrida por el dólar hasta mediados de Septiembre, siguiéndole el Eurostoxx 50 con 4,4%, el norteamericano

S&P500 con 4,0% y el Topix japonés con un 3,9% (todo ello no homogeneizado por moneda). Dentro de la Europa no Euro, Reino Unido rindió un 0,8% y Suiza un 2,8%.
En la zona Euro, el mejor rendimiento lo ofreció el FTSEMIB italiano con un 10,3%, seguido del holandés AEX con un 9,5% y del alemán DAX30 y del francés CAC40 con un 4,1% respectivamente. El comportamiento discrepante lo puso el español IBEX35 con -0,6%, afectado por el problema político catalán.
Los resultados empresariales del segundo trimestre fueron positivos aunque inferiores a los del primer trimestre, debido a efectos base de las materias primas en los sectores relacionados con ellas, y en el caso europeo a los efectos adversos de las divisas.
Las expectativas de endurecimiento de política monetaria deberían haber favorecido a los sectores financieros y cíclicos, sin embargo la tensión geopolítica con Corea del Norte ensombreció sectorialmente dicha idea de inversión.
En EEUU, los sectores del S&P500 con mejor comportamiento han sido tecnología, energía y materiales mientras que los de comportamiento más débil fueron consumo básico (en negativo), inmobiliario y consumo discrecional. En la zona euro los comportamientos más fuertes, medidos a través del Eurostoxx300, fueron para automóviles, tecnología, seguros y energía mientras que los más débiles fueron viajes y ocio, distribución minorista, media y farmacia (todos ellos en negativo).
El crudo americano, que empezaba el trimestre en 46,04 USD/bl, superaba los 50 dólares en Julio gracias a un descenso mayor de lo esperado en los inventarios en EEUU y a las señales de que Arabia Saudita reduciría su producción. En Agosto la cotización cayó de nuevo pero cerró Septiembre en niveles de 51,67 USD/bl, apoyado por la fuerte demanda desde Asia.
El euro, que se cruzaba a 1,142 dólares a inicio de trimestre se apreció hasta niveles no vistos desde 2015, llegando a 1,209 para cerrar el trimestre en 1,181 dólares. Por su parte, frente a la libra se apreció desde 0,8764 hasta 0,8815 libras, aunque llegó a alcanzar máximos de 0,9267.
De cara al próximo trimestre, el mercado estará muy pendiente de la implementación de la reducción del balance de la Fed así como de la evolución de los datos macroeconómicos de EEUU, sobre todo para confirmar si en Diciembre se produce la tercera subida de tipos en el año, a la que en la actualidad el mercado da una probabilidad del 70%. En Europa, la reunión de Octubre del BCE será clave ya que debería aclarar el plan para implementar la retirada de estímulos monetarios y pasar a una política menos acomodaticia. De nuevo, tendremos que seguir la evolución de la inflación tanto en la Eurozona como en EEUU ya que es un factor clave en las políticas de los Bancos Centrales.
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 reformas planteadas a la ley electoral y a las próximas elecciones para 2018, y en España la atención estará puesta en Cataluña y las consecuencias que pueda tener el referéndum ilegal. 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 (Corea del Norte-China-EEUU).
Las bolsas encaran el próximo trimestre de forma positiva ante la expectativa de endurecimiento lento pero progresivo de la política monetaria, que debería favorecer la tesis de inversión en financieros y cíclicos. Los resultados empresariales del tercer trimestre a conocer en el cuarto apoyarán la evolución bursátil. Por otra parte, esperamos que para el último trimestre del año la prima de riesgo española se mueva entre los 100-140 puntos básicos. El crédito corporativo europeo, debería seguir soportado por la acción compradora del BCE, por lo que deberemos estar atentos a su reunión de Octubre.
El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 24.961.595,93 euros, lo que supone una variación del 32,58%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de 32,95%.
El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del 3,99%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,46% del patrimonio medio del periodo, de los cuales un 0% son gastos indirectos por la inversión en IIC subyacentes. Dicha rentabilidad es superior a la media de los fondos gestionados por la gestora que es un 0,38%. 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 0,01%.
El fondo puede utilizar instrumentos derivados de mercados no organizados (OTC).
A lo largo del periodo de referencia del informe, en cuanto al uso de instrumentos derivados, el grado de cobertura medio ha sido del 99,91%.
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 1,59%.

El fondo ha tenido una volatilidad del 9,16%, que se utiliza como medida de riesgo, a modo comparativo la volatilidad del índice de referencia del fondo, para el mismo periodo, se ha situado en el 10,98%; indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.
Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.
A 30 de septiembre de 2017 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 4,06%.
Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.
El comportamiento del fondo durante el tercer trimestre del año 2017 ha sido de un +4.0% frente a su benchmark, Eurostoxx Select Dividend 30, que ha subido +5.43%, lo que ha generado una diferencia negativa en contra del fondo de -1.43%. En el trimestre el fondo no ha conseguido batir a su índice de referencia siendo la máxima diferencia negativa respecto a su índice de -1.49% el veinte de septiembre. La Comisión de Gestión y Depósito restan este periodo -0.45%. La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido 4.0% frente a una rentabilidad media de los fondos con vocación inversora renta variable internacional de la gestora de 3.76%. La renta variable euro con sesgo dividendo ha tenido un comportamiento superior a la renta variable Europa de mínima volatilidad, al MSCI World en moneda euro y a la renta variable emergente en moneda euro, lo que da un comportamiento superior a la media de su categoría.
El fondo sigue como referencia el índice Eurostoxx Select Dividend, índice usado para medir el comportamiento de compañías europeas con alta rentabilidad por dividendo. Se han usado derivados listados (futuros sobre el índice Eurostoxx Select Dividend 30) como inversión en renta variable, habiéndose conseguido el objetivo inicial del gestor en términos de rentabilidad esperada en la mayoría de las actuaciones. El apalancamiento medio del trimestre es de un 4.8% del patrimonio.
El fondo ha mantenido a lo largo del trimestre un nivel de inversión en renta variable entre el 99.5% y el 101% de su patrimonio. Finaliza el trimestre en el 101%, siendo un 94.1% acciones, un 4.8% futuros comprados sobre su índice de referencia (Eurostoxx Select Dividend 30), un 1% en futuros comprados sobre los dividendos del Ibex al 2019 y un 1% en futuros comprados sobre los dividendos del Eurostoxx50 a 2018.
Para la selección de la cartera se tiene en cuenta los fundamentales de los sectores y de las compañías, pero también la política de devengo de dividendo de dichas compañías, dada la distribución que de los mismos efectúa el fondo a los partícipes.
Ante el continuo flujo de dinero entrante, se efectuaron compras para mantener sobre ponderados los sectores de bancos (Santander, ING, BNP y Societe General), energía (Total) y telecomunicaciones (Proximus); neutral el sector de industriales (compras en Siemens, Deutsche Post, Atlantia, Metso y Wartsila) y se redujeron las infra ponderaciones existentes en seguros (fuertes compras en AXA, Alianz, Muenchener Re, Generali, Hannover Re y Scor Re), distribución minorista (compras en Kesko y Casino) y utilities (compras en EDP y Saeta Yield). También se incrementaron posiciones en Vinci (construcción) y Daimler (automóvil).
Además se sacó de cartera Siemens Gamesa por malos resultados, sustituyéndolo por su matriz, Siemens. También se redujo a la mitad la apuesta en Kering en distribución minorista (lujo), ya que su rentabilidad por dividendo se había reducido de forma muy fuerte dado su buen comportamiento bursátil. Se sustituyó por Casino, que conserva una importante rentabilidad por dividendo.
El fondo finaliza el trimestre sobre ponderado en bancos, telecomunicaciones, energía, consumo básico y futuros sobre los dividendos del Ibex35 a 2019 y del Eurostoxx50 a 2018 e infra ponderado en construcción, inmobiliario, utilities, distribución minorista y seguros. Está neutral o casi neutral en industriales, químicas y farmacia, automóviles y media.
La rentabilidad del fondo ha sido positiva en el trimestre. La rentabilidad de la cartera viene condicionada por la del índice de referencia. El diferencial negativo de rentabilidad frente a su índice de referencia viene de diversas apuestas sectoriales y de valores frente a dicho índice. Las apuestas sectoriales que más han aportado en relativo frente al índice han sido las sobre ponderaciones de bancos, telecomunicaciones y energía y la infra ponderación de distribución minorista. Las que más han drenado han sido las infra ponderaciones de utilities, seguros y construcción (Boskalis Westminster), así como los sectores de media e industriales debido a dos apuestas no pertenecientes al índice de referencia: A3Media y Siemens

Gamesa.
En rentabilidad absoluta, todas las posiciones sectoriales han aportado positivamente excepto las de inmobiliario y las de telecomunicaciones con -0,14% y - 0,07% respectivamente. Las que más han aportado han sido utilities con 1,01%, bancos con 0,97%, seguros con 0,81%, industriales con 0,7% y energía con 0,36%.
La sociedad gestora ejercita los derechos inherentes a de los valores de la cartera del fondo sólo en los casos indicados por la normativa o reglamento interno o en los casos de existencia de prima de asistencia a la Junta; el voto en la Junta de Accionistas se delegará en la misma entidad o persona en quien delegue sus votos la Entidad Depositaria de los vehículos gestionados.
Para el cuarto trimestre del año creemos que el endurecimiento esperado de la política monetaria, llevado de forma gradual y no brusca, puede empujar de forma positiva a las bolsas europeas. Creemos que dentro del sesgo de dividendo habrá que buscar valores financieros y cíclicos.

La cartera de renta variable se adaptará a los fundamentales de las compañías, el momentum y la valoración, esperando conseguir un retorno positivo frente al índice de referencia con ello.
Las decisiones de inversión se adaptarán a la situación de incertidumbre, con inversiones tácticas de cara a aprovechar los momentos de estrés de los mercados. La inversión en renta variable se mantendrá entre el 97-100% de su patrimonio.
La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La Sociedad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

## 10 Detalle de invesiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0109427734 - Acciones\|A3 MEDIA | EUR | 110 | 0,44 | 127 | 0,67 |
| ES0113900J37 - Acciones\|BANCO SANTANDER | EUR | 1.169 | 4,68 | 887 | 4,71 |
| ES0112501012 - Acciones\|PULEVA | EUR | 274 | 1,10 | 273 | 1,45 |
| ES0130960018 - Acciones\|ENAGAS | EUR | 158 | 0,63 | 162 | 0,86 |
| ES0143416115 - Acciones\|GAMESA CORP.TEC. | EUR | 0 | 0,00 | 214 | 1,14 |
| ES0144580Y14 - Acciones\|IBERDROLA, S.A. | EUR | 341 | 1,37 | 360 | 1,91 |
| ES0105058004 - Acciones\|SAETA YIELD | EUR | 223 | 0,89 | 179 | 0,95 |
| ES0178430E18 - Acciones\|TELEFONICA DE ESPAÑA | EUR | 548 | 2,19 | 539 | 2,86 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | 2.822 | 11,31 | 2.741 | 14,56 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | | 2.822 | 11,31 | 2.741 | 14,56 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | | 2.822 | 11,31 | 2.741 | 14,56 |
| NL0011540547 - Acciones\|ABN AMRO HOLDING NV | EUR | 206 | 0,83 | 189 | 1,00 |
| DE0008404005 - Acciones\|ALLIANZ AG O/N | EUR | 787 | 3,15 | 552 | 2,93 |
| IT0003506190 - Acciones\|ATLANTIA | EUR | 931 | 3,73 | 610 | 3,24 |
| FR0000120628 - Acciones\|AXA | EUR | 803 | 3,22 | 551 | 2,93 |
| DE000BASF111 - Acciones\|BASF | EUR | 445 | 1,78 | 401 | 2,13 |
| DE000BAY0017 - Acciones\|BAYER AG | EUR | 63 | 0,25 | 62 | 0,33 |
| IT0000072618 - Acciones\|BANCA INTESA SPA | EUR | 202 | 0,81 | 187 | 0,99 |
| FR0000131104 - Acciones\|BANQUE NAT. DE PARIS | EUR | 873 | 3,50 | 609 | 3,23 |
| NL0000852580 - Acciones\|BOSKALIS WESTMINSTER | EUR | 270 | 1,08 | 259 | 1,38 |
| FR0000125585 - Acciones\|CASINO GUICHARD | EUR | 581 | 2,33 | 426 | 2,26 |
| DE0007100000 - Acciones\|DAIMLER BENZ AG | EUR | 659 | 2,64 | 443 | 2,35 |
| DE0005552004 - Acciones\|DEUTSCHE POST | EUR | 682 | 2,73 | 420 | 2,23 |
| PTEDP0AM0009 - Acciones\|ENERGIAS DE PORTUGAL | EUR | 760 | 3,05 | 472 | 2,51 |
| IT0003132476 - Acciones\|ENI SPA | EUR | 365 | 1,46 | 343 | 1,82 |
| FI0009007132 - Acciones\|FORTUM OYJ | EUR | 737 | 2,95 | 599 | 3,18 |
| FR0000133308 - Acciones\|FRANCE TELECOM | EUR | 677 | 2,71 | 679 | 3,61 |
| IT0000062072 - Acciones\|GENERALI ASS. | EUR | 1.176 | 4,71 | 452 | 2,40 |
| DE0008402215 - Acciones\|HANNOVER RUECK SE | EUR | 494 | 1,98 | 354 | 1,88 |
| NL0011821202 - Acciones\|ING GROEP DUTCH CERT. | EUR | 285 | 1,14 | 212 | 1,13 |
| FR0000121485 - Acciones\|KERING | EUR | 135 | 0,54 | 270 | 1,43 |
| FI0009000202 - Acciones\|KESKO OYJ-B SHS | EUR | 686 | 2,75 | 581 | 3,09 |
| NL0011794037 - Acciones\|KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV | EUR | 250 | 1,00 | 264 | 1,40 |
| FI0009007835 - Acciones\|METSO OYJ | EUR | 641 | 2,57 | 550 | 2,92 |
| FR0000121261 - Acciones\|MICHELIN | EUR | 122 | 0,49 | 115 | 0,61 |
| DE0008430026 - Acciones\|MUNIC RE REGST. | EUR | 820 | 3,29 | 418 | 2,22 |
| BE0003810273 - Acciones\|PROXIMUS | EUR | 700 | 2,80 | 616 | 3,27 |
| FR0000120578 - Acciones\|SANOFI | EUR | 64 | 0,26 | 64 | 0,34 |
| FR0010411983 - Acciones\|SCOR SE | EUR | 705 | 2,82 | 415 | 2,20 |
| DE0007236101 - Acciones\|SIEMENS AG | EUR | 482 | 1,93 | 282 | 1,50 |
| IT0003153415 - Acciones\|SNAM RETE GAS (SRG) | EUR | 415 | 1,66 | 389 | 2,06 |
| FR0000130809 - Acciones\|SOCIETE GENERALE | EUR | 884 | 3,54 | 720 | 3,83 |
| FR0000120271 - Acciones\|TOTAL SA B | EUR | 855 | 3,43 | 558 | 2,97 |
| FR0000124711 - Acciones\|UNIBAIL | EUR | 630 | 2,52 | 675 | 3,59 |
| NL0000009355 - Acciones\|UNILEVER PLC | EUR | 595 | 2,39 | 475 | 2,52 |
| FR0000125486 - Acciones\|VINCI | EUR | 617 | 2,47 | 381 | 2,02 |
| FI0009003727 - Acciones\|WARTSILA OYJ ABP | EUR | 517 | 2,07 | 355 | 1,89 |
| NL0000395903 - Acciones\|WOLTERS KLUWER | EUR | 370 | 1,48 | 351 | 1,86 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | 20.487 | 82,08 | 15.300 | 81,26 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | | 20.487 | 82,08 | 15.300 | 81,26 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | | 20.487 | 82,08 | 15.300 | 81,26 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | 23.310 | 93,38 | 18.041 | 95,82 |

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.