

UNIFOND TESORERÍA, FONDO DE INVERSIÓN

**Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
informe de gestión del ejercicio 2014**



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Unigest, S.G.I.I.C., S.A.U.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Unifond Tesorería, Fondo de Inversión, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Unifond Tesorería, Fondo de Inversión, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Unifond Tesorería, Fondo de Inversión, al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

14 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año 2015 N° 01/15/06530
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio



CLASE 8.ª



0M0050539

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	124 253 400,49	20 870 370,85
Deudores	80 848,50	69 322,67
Cartera de inversiones financieras	88 601 357,32	19 175 366,27
Cartera interior	88 398 331,23	18 978 680,16
Valores representativos de deuda	3 485 004,60	4 125 876,07
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	84 913 326,63	14 852 804,09
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	203 026,09	196 686,11
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	35 571 194,67	1 625 681,91
TOTAL ACTIVO	124 253 400,49	20 870 370,85

Las Notas 1 a 10, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



0M0050540

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión**Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	124 190 268,45	20 850 659,16
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	124 190 268,45	20 850 659,16
Capital	-	-
Partícipes	116 242 019,30	12 783 350,30
Prima de emisión	-	-
Reservas	70,43	70,43
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	7 657 614,70	7 657 614,70
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	290 564,02	409 623,73
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	63 132,04	19 711,69
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	63 132,04	19 711,69
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	124 253 400,49	20 870 370,85
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-

Las Notas 1 a 10, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0050541

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(241 307,38)</u>	<u>(144 852,84)</u>
Comisión de gestión	(215 702,80)	(130 548,49)
Comisión de depositario	(21 059,88)	(10 880,38)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 544,70)	(3 423,97)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(241 307,38)	(144 852,84)
Ingresos financieros	489 806,52	553 543,63
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>39 380,20</u>	<u>451,44</u>
Por operaciones de la cartera interior	40 064,12	4 550,37
Por operaciones de la cartera exterior	-	(3 228,85)
Por operaciones con derivados	(683,92)	(870,08)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>5 619,67</u>	<u>4 619,11</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5 619,72	2 868,60
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	1 750,51
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	(0,05)	-
Resultado financiero	534 806,39	558 614,18
Resultado antes de impuestos	293 499,01	413 761,34
Impuesto sobre beneficios	(2 934,99)	(4 137,61)
RESULTADO DEL EJERCICIO	290 564,02	409 623,73

Las Notas 1 a 10, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	290 564,02
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	290 564,02

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	12 783 350,30	70,43	7 657 614,70	409 623,73	-	-	20 850 659,16
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	12 783 350,30	70,43	7 657 614,70	409 623,73	-	-	20 850 659,16
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	290 564,02	-	-	290 564,02
Aplicación del resultado del ejercicio	409 623,73	-	-	(409 623,73)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	131 914 591,61	-	-	-	-	-	131 914 591,61
Reembolsos	(28 865 546,34)	-	-	-	-	-	(28 865 546,34)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	116 242 019,30	70,43	7 657 614,70	290 564,02	-	-	124 190 268,45

Las Notas 1 a 10, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

CLASE 8.ª



0M0050542

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	409 623,73
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	409 623,73

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	5 214 117,34	70,43	7 657 614,70	386 879,54	-	-	13 258 682,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 214 117,34	70,43	7 657 614,70	386 879,54	-	-	13 258 682,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	409 623,73	-	-	409 623,73
Aplicación del resultado del ejercicio	386 879,54	-	-	(386 879,54)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	33 954 423,70	-	-	-	-	-	33 954 423,70
Reembolsos	(26 772 070,28)	-	-	-	-	-	(26 772 070,28)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	12 783 350,30	70,43	7 657 614,70	409 623,73	-	-	20 850 659,16

CLASE 8ª



0M0050543



CLASE 8.^a



OM0050544

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Málaga el 7 de febrero de 2005. Tiene su domicilio social en Calle La Bolsa, 4, 5º, 29015, Málaga.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 16 de febrero de 2005 con el número 3.127, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la **captación de fondos**, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Unigest, S.G.I.I.C., S.A.U., **sociedad participada al 100% por Unicorp Corporación Financiera, S.L.U.**, siendo la Entidad Depositaria del Fondo **Unicaja Banco, S.A.** Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de **vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo**, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



OM0050545

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de **las** operaciones que el Fondo realice en **los** mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con la documentación legal del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión aplicada ha sido variable según los siguientes tramos:

Tramos/Plazos	Porcentaje
Hasta el 18 de septiembre de 2014, inclusive	0,60%
A partir del 19 de septiembre de 2014, inclusive	0,45%

Igualmente la documentación legal del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.



CLASE 8.ª



OM0050546

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

En el Reglamento de Gestión del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de participaciones de 300 euros.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8ª



OM0050547

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V., la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008, y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de **aplicación obligatoria que**, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la **normativa** vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.



CLASE 8.ª



OM0050548

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, **si las hubiera**. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por **las fluctuaciones** de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, **la cuenta de pérdidas y ganancias**, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, **excepto cuando se indique expresamente**.

3. **Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.



CLASE 8.ª



0M0050549

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.



CLASE 8.ª



0M0050550

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.ª



OM0050551

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- Derivados: **incluye**, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.^a



0M0050552

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".



CLASE 8.^a



0M0050553

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen en cartera operaciones con derivados.

i) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., de 26 de noviembre, y sucesivas modificaciones.

j) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.ª



0M0050554

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

k) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el **gasto** por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del **gasto por impuesto** con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que **puedan compensarse** se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar" del pasivo del balance de situación del Fondo.

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas deudoras	<u>80 848,50</u>	<u>69 322,67</u>
	<u>80 848,50</u>	<u>69 322,67</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.^a



0M0050555

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	3 869,65	4 137,61
Otros	59 262,39	15 574,08
	<u>63 132,04</u>	<u>19 711,69</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge, principalmente, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	<u>88 398 331,23</u>	<u>18 978 680,16</u>
Valores representativos de deuda	3 485 004,60	4 125 876,07
Depósitos en Entidades de Crédito	84 913 326,63	14 852 804,09
Intereses de la cartera de inversión	<u>203 026,09</u>	<u>196 686,11</u>
	<u>88 601 357,32</u>	<u>19 175 366,27</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.



CLASE 8^a



OM0050556

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Unicaja Banco, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.

Durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo ha realizado las siguientes operaciones de adquisición o venta de valores o instrumentos financieros con la Entidad Depositaria:

	2014	2013
Compras	<u>18 277 825,00</u>	<u>44 429 115,00</u>
Ventas	<u>17 747 431,15</u>	<u>40 954 071,97</u>

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	22 743 835,55	1 625 681,91
Otras cuentas de tesorería	<u>12 827 359,12</u>	<u>-</u>
	<u>35 571 194,67</u>	<u>1 625 681,91</u>

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés entre el 1,00% y el 1,50% durante ambos ejercicios.

El capítulo de "Otras cuentas de tesorería" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en otras entidades bancarias, remuneradas a un tipo de interés del 0,65%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.



CLASE 8.^a



OM0050557

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>124 190 268,45</u>	<u>20 850 659,16</u>
Número de participaciones emitidas	<u>16 852 952,17</u>	<u>2 854 511,80</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,37</u>	<u>7,30</u>
Número de partícipes	<u>3 036</u>	<u>183</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen participaciones significativas.

9. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge, principalmente, el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a



0M0050558

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

10. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información **sobre las** operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en el Anexos I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con éste, al 31 de diciembre de 2014.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de **Instituciones** de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

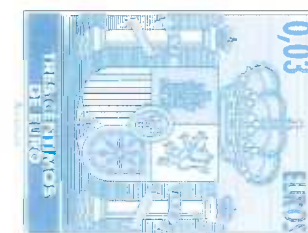
Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
PAGARÉS JUNTA DE ANDALUCIA 1,315% 2015-04-24	EUR	492 920,50	4 870,92	494 409,03	1 488,53
PAGARÉS JUNTA DE ANDALUCIA 1,983% 2015-01-30	EUR	392 059,60	7 301,93	392 595,57	535,97
TOTALES Deuda pública		884 980,10	12 172,85	887 004,60	2 024,50
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO UNIC.BANCO 0,15% 2015-01-02	EUR	2 598 000,00	10,65	2 598 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		2 598 000,00	10,65	2 598 000,00	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITO BANCO POPULAR 0,75% 2015-09-18	EUR	350 000,00	753,12	350 275,51	275,51
DEPOSITO BANKIA 1,375% 2015-09-23	EUR	2 500 000,00	9 371,15	2 501 778,63	1 778,63
DEPOSITO CAIXABANK 1,00% 2015-06-25	EUR	500 000,00	2 118,22	500 689,39	689,39
DEPOSITO CAIXABANK 1,00% 2015-04-23	EUR	1 300 000,00	5 725,46	1 301 169,14	1 169,14
DEPOSITO CAIXABANK 1,00% 2015-07-23	EUR	1 400 000,00	6 158,24	1 402 328,22	2 328,22
DEPOSITO CAIXABANK 1,25% 2015-05-14	EUR	200 000,00	1 585,44	200 343,81	343,81
DEPOSITO CAIXABANK 1,35% 2015-03-31	EUR	1 100 000,00	11 170,02	1 101 359,97	1 359,97
DEPOSITO CAIXABANK 1,35% 2015-03-26	EUR	1 000 000,00	10 377,06	1 001 182,51	1 182,51
DEPOSITO CAIXABANK 1,00% 2015-09-02	EUR	400 000,00	1 321,62	400 523,48	523,48
DEPOSITO BANCO POPULAR 0,65% 2015-11-20	EUR	2 000 000,00	1 491,58	2 000 803,37	803,37
DEPOSITO BANCO POPULAR 0,65% 2015-11-17	EUR	1 500 000,00	1 198,64	1 500 578,35	578,35
DEPOSITO BANCO POPULAR 0,60% 2015-10-09	EUR	900 000,00	1 239,86	900 544,79	544,79
DEPOSITO CAIXABANK 0,80% 2015-09-11	EUR	150 000,00	367,20	150 125,69	125,69
DEPOSITO BANCO POPULAR 0,75% 2015-09-18	EUR	250 000,00	532,82	250 258,30	258,30
DEPOSITO CAIXABANK 0,75% 2015-09-17	EUR	300 000,00	651,69	300 236,98	236,98
DEPOSITO BANCO POPULAR 0,75% 2015-09-15	EUR	1 000 000,00	2 213,32	1 000 809,47	809,47
DEPOSITO BANCO POPULAR 0,84% 2015-08-04	EUR	700 000,00	2 394,40	701 190,66	1 190,66
DEPOSITO BANCO POPULAR 0,90% 2015-07-29	EUR	500 000,00	1 906,05	500 842,03	842,03
DEPOSITO BANCO POPULAR 1,15% 2015-06-05	EUR	600 000,00	3 941,35	600 983,18	983,18
DEPOSITO BANCO POPULAR 1,10% 2015-01-15	EUR	600 000,00	4 790,75	600 075,39	75,39
DEPOSITO BANCO POPULAR 1,40% 2015-03-03	EUR	600 000,00	6 988,01	600 500,94	500,94
DEPOSITO BANKIA 0,747% 2015-11-19	EUR	1 600 000,00	1 403,44	1 600 647,33	647,33
DEPOSITO BANKIA 0,747% 2015-11-12	EUR	1 900 000,00	1 937,98	1 900 852,72	852,72
DEPOSITO BANKIA 0,747% 2015-11-04	EUR	3 700 000,00	4 378,14	3 701 900,13	1 900,13
DEPOSITO BANKIA 0,747% 2015-10-23	EUR	2 000 000,00	2 856,56	2 001 206,43	1 206,43
DEPOSITO BANKIA 0,747% 2015-10-16	EUR	3 500 000,00	5 499,27	3 502 175,02	2 175,02
DEPOSITO BANKIA 0,80% 2015-10-01	EUR	5 300 000,00	10 655,28	5 303 592,02	3 592,02

CLASE 8ª



0M0050559

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
DEPOSITO BANCO POPULAR 0,75% 2015-0-25	EUR	1 300 000,00	2 584,01	1 300 929,90	929,90
DEPOSITO BANCA MARCH 0,90% 2015-08-27	EUR	600 000,00	1 858,66	600 855,73	855,73
DEPOSITO BANCO MARE NOSTRUM 0,75% 2015-11-04	EUR	4 000 000,00	1 147,04	3 999 921,64	(78,36)
DEPOSITO BANCO MARE NOSTRUM 0,70% 2015-06-25	EUR	5 000 000,00	2 680,40	5 000 611,62	611,62
DEPOSITO BANCO MARE NOSTRUM 0,70% 2015-06-05	EUR	2 000 000,00	1 148,96	2 000 270,24	270,24
DEPOSITO BANCO MARE NOSTRUM 0,70% 2015-05-28	EUR	8 000 000,00	5 209,04	8 001 263,44	1 263,44
DEPOSITO BANCA MARCH 0,65% 2015-11-13	EUR	1 700 000,00	1 479,24	1 700 728,98	728,98
DEPOSITO BANCA MARCH 0,65% 2015-11-06	EUR	5 800 000,00	5 768,27	5 802 883,82	2 883,82
DEPOSITO BANCA MARCH 0,65% 2015-10-30	EUR	2 000 000,00	2 202,30	2 001 110,52	1 110,52
DEPOSITO BANCA MARCH 0,65% 2015-10-28	EUR	3 000 000,00	3 463,35	3 001 718,79	1 718,79
DEPOSITO BANCA MARCH 0,65% 2015-10-09	EUR	1 600 000,00	2 359,04	1 600 966,45	966,45
DEPOSITO BANCA MARCH 0,90% 2015-09-02	EUR	700 000,00	2 082,23	700 919,77	919,77
DEPOSITO BANCA MARCH 1,15% 2015-05-22	EUR	1 000 000,00	7 010,48	1 001 721,29	1 721,29
DEPOSITO CAIXABANK 1,00% 2015-09-04	EUR	200 000,00	644,41	200 197,35	197,35
DEPOSITO BANCA MARCH 1,15% 2015-05-14	EUR	1 500 000,00	10 941,50	1 502 586,18	2 586,18
DEPOSITO BANCO MARE NOSTRUM 0,75% 2015-12-10	EUR	1 200 000,00	49,13	1 200 008,25	8,25
DEPOSITO UNICAJA BANCO S.A. 1,40% 2015-03-10	EUR	600 000,00	6 826,19	600 578,06	578,06
DEPOSITO UNICAJA BANCO S.A. 1,00% 2015-08-27	EUR	300 000,00	1 032,26	300 426,30	426,30
DEPOSITO CAIXABANK 0,75% 2015-05-14	EUR	700 000,00	991,10	700 196,06	196,06
DEPOSITO CAIXABANK 0,75% 2015-04-23	EUR	500 000,00	728,61	500 124,69	124,69
DEPOSITO CAIXABANK 0,75% 2015-04-30	EUR	1 400 000,00	2 097,41	1 400 358,60	358,60
DEPOSITO CAIXABANK 0,75% 2015-06-09	EUR	300 000,00	516,96	300 097,55	97,55
DEPOSITO CAIXABANK 0,75% 2015-4-13	EUR	250 000,00	436,19	250 060,76	60,76
DEPOSITO CAIXABANK 0,75% 2015-04-13	EUR	800 000,00	1 412,22	800 191,91	191,91
DEPOSITO CAIXABANK 0,75% 2015-04-08	EUR	1 300 000,00	2 401,70	1 300 320,66	320,66
DEPOSITO CAIXABANK 0,75% 2015-03-27	EUR	1 700 000,00	3 280,64	1 700 403,54	403,54
DEPOSITO CAIXABANK 0,75% 2015-09-18	EUR	250 000,00	532,82	250 195,03	195,03
DEPOSITO CAIXABANK 0,75% 2015-09-18	EUR	100 000,00	215,18	100 078,72	78,72
DEPOSITO BANCA MARCH 1,60% 2015-02-20	EUR	1 215 808,22	16 716,58	1 216 627,32	819,10
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		84 865 808,22	190 842,59	84 913 326,63	47 518,41
TOTAL Cartera Interior		88 348 788,32	203 026,09	88 398 331,23	49 542,91

CLASE B



0M0050560

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
PAGARES JUNTA DE ANDALUCIA 3,96% 2014-03-28	EUR	481 020,00	14 514,70	483 011,46	1 991,46
PAGARES JUNTA DE ANDALUCIA 2,343% 2014-11-28	EUR	1 072 793,81	2 438,51	1 074 611,04	1 817,23
PAGARES JUNTA DE ANDALUCIA 3,198% 2014-02-28	EUR	1 478 395,50	14 685,49	1 480 363,22	1 967,72
PAGARES JUNTA DE ANDALUCIA 2,132% 2014-05-30	EUR	1 086 992,06	2 347,12	1 087 890,35	898,29
TOTALES Deuda pública		4 119 201,37	33 985,82	4 125 876,07	6 674,70
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITO UNICAJA BANCO S.A. 1,60% 2014-04-24	EUR	900 000,00	2 833,53	900 034,73	34,73
DEPOSITO BANCA MARCH 1,60% 2014-04-24	EUR	600 000,00	2 151,39	600 046,46	46,46
DEPOSITO BANCO POPULAR 2,15% 2014-10-02	EUR	600 000,00	3 190,53	600 189,80	189,80
DEPOSITO BANCO SANTANDER 3,00% 2014-02-05	EUR	400 000,00	10 833,87	400 112,82	112,82
DEPOSITO CAIXABANK 1,30% 2014-04-01	EUR	1 000 000,00	320,02	1 000 003,02	3,02
DEPOSITO UNICAJA BANCO S.A. 3,00% 2014-02-14	EUR	500 000,00	13 127,15	500 163,05	163,05
DEPOSITO BANCO SANTANDER 1,30% 2014-05-29	EUR	1 200 000,00	2 344,49	1 200 017,93	17,93
DEPOSITO BANKINTER 2,25% 2014-05-14	EUR	900 000,00	12 818,97	900 415,15	415,15
DEPOSITO BANCA MARCH 2,35% 2014-02-21	EUR	1 200 000,00	16 043,88	1 200 144,63	144,63
DEPOSITO BANKINTER 2,50% 2014-03-26	EUR	1 000 000,00	19 191,76	1 000 511,43	511,43
DEPOSITO UNICAJA BANCO S.A. 2,90% 2014-03-07	EUR	500 000,00	11 887,37	500 189,08	189,08
DEPOSITO BANCA MARCH 2,50% 2014-05-23	EUR	1 000 000,00	15 200,52	1 000 399,15	399,15
DEPOSITO BANCA MARCH 1,95% 2014-11-06	EUR	750 000,00	2 225,53	750 101,30	101,30
DEPOSITO BANCO SABADELL 1,60% 2014-06-26	EUR	1 500 000,00	4 382,97	1 500 243,47	243,47
DEPOSITO BANCO SABADELL 1,65% 2014-09-22	EUR	700 000,00	350,82	700 057,04	57,04
DEPOSITO BANCO SABADELL 3,00% 2014-01-21	EUR	1 700 000,00	36 095,11	1 700 114,30	114,30
DEPOSITO BANCO SANTANDER 2,896% 2014-01-31	EUR	400 000,00	9 702,38	400 060,73	60,73
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		14 850 000,00	162 700,29	14 852 804,09	2 804,09
TOTAL Cartera Interior		18 969 201,37	196 686,11	18 978 680,16	9 478,79

CLASE 8.ª



0M0050561



CLASE 8.ª



OM0050562

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

Economía

A pesar de las políticas aplicadas por las autoridades monetarias a nivel global, la actividad mundial sigue mostrando signos de debilidad, que no han sido compensados por la caída en los precios del petróleo y la aceleración del crecimiento en Estados Unidos, incrementándose las dudas sobre las economías emergentes. El FMI, en su último boletín, reflejó un crecimiento de la economía mundial en 2014 del 3,3%, previendo una mejora en el 2015-16, hasta el 3,5% y 3,7% respectivamente. Entre las economías avanzadas, los EE.UU. se han convertido en el motor principal, con un crecimiento esperado para 2015 del 3,6%, frente al 1,3% esperado para Alemania o el 0,4% en Italia. En la zona del euro destaca el crecimiento del 2% esperado para España, desde el 1,4% de 2014. Por su parte, a pesar de crecer en 2014 un 4,4%, las economías emergentes han vuelto a mostrar, en general, signos de desaceleración, presionadas por la ralentización global y la incertidumbre en torno a sus modelos de crecimiento.

La economía española, según datos anunciados por el INE, cerró 2014 con una subida del 1,4%, creciendo un 2% en el cuarto trimestre, tras caer en 2013 un 1,2%. El crecimiento de la economía española se ha sustentado en la fortaleza de la demanda interna, favorecida por la notable caída del precio del petróleo, y en la recuperación de la demanda exterior neta, por el efecto derivado de la depreciación del euro; unido a unas condiciones favorables en los mercados financieros, con la normalización de los flujos de financiación externa, y la mejora en el mercado de trabajo, aunque todavía presenta tasas de desempleo muy elevadas 23,70%.

De cara al 2015, esperamos un año positivo para la renta variable y la deuda europea. La euforia derivada de la primera reunión del BCE, donde anunció un programa de estímulo que incluye la compra de deuda soberana, favoreciendo un movimiento de convergencia en las primas de riesgo periféricas, se ha visto compensada por el resultado electoral en Grecia y la intención del nuevo gobierno de renegociar las medidas de austeridad exigidas hasta la fecha por el Eurogrupo. En cuanto a EE.UU., en un contexto positivo de sus indicadores macroeconómicos, la atención se centra en la Reserva Federal y en cuando realizará la primera subida en su tipo de referencia, que podría tener un efecto negativo sobre las bolsas, si bien la mejora de los salarios debería impulsar a los sectores más ligados al consumo. Las economías emergentes siguen siendo una oportunidad selectiva, tanto en renta fija como en renta variable, y creemos que hay valor en algunos mercados con fundamentales sólidos y menor dependencia del exterior, que les debería permitir amortiguar alzas en los tipos de interés de las economías desarrolladas, como es el caso de la India o China, favorecidas por la caída en el precio del petróleo y los planes de estímulo adoptados por sus autoridades monetarias.



0M0050563

CLASE 8.ª

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

Mercados

La baja volatilidad reinante en los mercados a lo largo del año, no se ha traducido en un ejercicio 2014 exento de momentos de incertidumbre, muchos de los cuales no fueron estimados a comienzos de año. Mientras los datos de inflación en Europa, sí han tenido un papel relevante en las expectativas de los inversores sobre las actuaciones del BCE, la unión bancaria y los test de estrés, han quedado en un segundo plano. En su lugar, las **irregularidades** detectadas en junio en las cuentas de Espirito Santo Investment, accionista de referencia de Banco Espirito Santo, y que supuso la desaparición de este, la intensificación del conflicto en Ucrania y Rusia, las incertidumbres en torno a Cataluña, incrementadas por el referéndum secesionista celebrado en septiembre en Escocia, o el adelanto electoral en Grecia, han centrado el interés de los inversores. En EE.UU., la finalización en octubre del programa de compra de deuda por parte de la Reserva Federal, no ha supuesto un alza en los tipos de interés USA, sino todo lo contrario, ante las dudas existentes sobre la fecha de la primera subida en el tipo de referencia, condicionada por la nueva Presidenta de la Fed, Janet Yellen, además de a la evolución del empleo, a la evolución de los salarios y la inflación.

El contexto global sigue marcado por la actuación de los bancos centrales, tanto en las economías desarrolladas (Japón, Reino Unido o Eurozona), como en los mercados emergentes (China e India), con los tipos de referencia en niveles mínimos históricos e incluso en terreno negativo. Las reuniones del BCE y la Fed han marcado la evolución de las curvas soberanas, con un mensaje diferente, pero un fondo muy parecido. Mientras el BCE situaba la facilidad de depósito en el -0,20% y el tipo de referencia en el 0,05%, anunciando la puesta en marcha de un programa de compra de activos titulizados, dejando la puerta abierta a la compra de deuda soberana, la Fed mantenía la ambigüedad en torno a la normalización de su tipo de referencia, condicionada a la consolidación de la recuperación económica. En este contexto, las referencias a 10 años alemana y estadounidense, han cerrado el año en el 0,54% y en el 2,17%, desde el 1,93% y el 3,03%, respectivamente, viéndose también favorecida la deuda soberana española y el crédito europeo en general. El 10 años español ha cerrado el año en el 1,61%, tras iniciarlo en el 4,15%, impulsado por la búsqueda de rentabilidad en un entorno de elevada liquidez.



CLASE 8.ª



OM0050564

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

En lo referente a materias primas, durante 2014 la volatilidad del petróleo ha venido marcada por las tensiones geopolíticas, en un contexto de debilidad en el consumo de las economías desarrolladas, cediendo un 46%, desde los 98,4\$/barril hasta los 53,3\$/barril. El mantenimiento de los niveles de producción ha penalizados los nuevos proyectos de extracción alternativos, que pierden atractivo en un entorno de debilidad del petróleo, y ha supuesto una vía de castigo a la economía rusa, altamente dependiente del petróleo, con un peso sobre su economía próximo al 60%. A pesar de cerrar el año con una corrección de apenas el 1,5%, el oro se ha comportado como activo refugio en distintos momentos del año, como lo refleja la variación del 18% entre el mínimo y el máximo anual.

En los mercados de divisas, tras una primera parte de año relativamente estable, las acciones del BCE y las expectativas de alzas en el tipo de referencia USA, han terminado por impulsar la cotización del dólar frente al euro, cerrando el año en el 1,21\$/€, desde el 1,38\$/€ de comienzos de año, lo que supone una depreciación de la divisa europea superior al 12%, reflejo de las diferencias en el ciclo económico a ambos lados del Atlántico. Esta apreciación del dólar se ha producido contra sus principales pares comerciales a nivel global, con una apreciación del 12% contra el yen japonés o del 5,7% frente a la libra esterlina, mientras el euro se mantenía plano frente a la divisa japonesa y cedía un 7,3% frente a la divisa británica.

Las dudas sobre el impacto que la finalización del programa de estímulo en EE.UU., pudiera tener sobre la bolsa USA, no ha lastrado el comportamiento de los mercados de acciones norteamericanos, con revalorizaciones superiores en media al 10%, frente al 1,2% logrado por el Eurostoxx50 o el 3,66% del Ibex35. En el lado opuesto, Portugal cedía casi un 27%, castigado por los escándalos financieros y las incertidumbres en torno a Grecia. Las medidas de estímulo aplicadas por sus autoridades han favorecido de nuevo a la bolsa japonesa, con una revalorización del 7,1%, lejos del 50%, logrado en 2013. En las economías emergentes, mientras la India o China se han revalorizado un 31,4% y un 51,6% respectivamente, impulsadas por el nuevo gobierno la primera y los planes de estímulo la segunda, así como por unos precios del petróleo en caída, Brasil cedía un 2,9% y Méjico se mantenía plano. La desaceleración de su economía y el continuismo tras un proceso electoral muy volátil, ha penalizado a la economía brasileña.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.ª



OM0050565

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8ª



0L8862896

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Unigest, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 17 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 de Unifond Tesorería, Fondo de Inversión, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0050539 al 0M0050561 Del 0M0050562 al 0M0050565
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0050566 al 0M0050588 Del 0M0050589 al 0M0050592

FIRMANTES:

D. Miguel Ángel Troya Ropero
Presidente

Dña. Yolanda Cordón Quintana
Secretario - Consejero

D. Juan José Navarro Fernández
Consejero

D. Oscar García Oltra
Consejero

D. José Luis Berrendero Bermúdez de Castro
Consejero

D. Manuel López Muñoz
Consejero