

UNIFOND RENTAS GARANTIZADO 2024-X, FI

Nº Registro CNMV: 4620

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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: 21/06/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

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

Descripción general

Política de inversión: Unicaja Banco garantiza al fondo a vencimiento (31/10/24) el 100% de la inversión inicial a 15/2/17 (o mantenida, ajustada por reembolsos/traspasos voluntarios) y 8 pagos brutos anuales, sobre dicha inversión inicial/mantenida, mediante reembolsos obligatorios cada 31-October (o hábil siguiente) de 2017 a 2024, ligados a observaciones trimestrales del Euribor 3M, sustituyendo las observaciones inferiores a 0,25% por 0,25% y las superiores a 3,50% por 3,50%.

El 1º pago será la suma de tres observaciones: Febrero 2017 (multiplicada por 0,194440) y Abril y Julio 2017 (cada una multiplicada por 0,25). Los 7 pagos restantes serán la media de 4 observaciones (October del año anterior al pago y Enero, Abril y Julio del año del pago). TAE garantizada mínima 0,249% y máxima 3,493% para suscripciones a 15/2/17 mantenidas a 31/10/24, si no hay reembolsos/traspasos voluntarios. De haberlos, la garantía se reduciría proporcionalmente y podrá haber pérdidas significativas. TAE depende de cuando suscriba.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
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	27.723.709,43	27.794.430,06
Nº de Partícipes	5.478	5.490
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	179.370	6,4699
2017	176.755	6,3594
2016	8.253	6,2174
2015	26.395	6,4524

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	0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,74	1,74	0,66	0,53	1,02	2,28			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	02-01-2018	-0,29	02-01-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	04-01-2018	0,28	04-01-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,10	2,10	2,58	2,70	3,39	2,73			
Ibex-35	14,55	14,55	14,62	12,08	13,87	13,03			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,10	0,40	0,60			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,76	0,76	0,71			0,71			

(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.

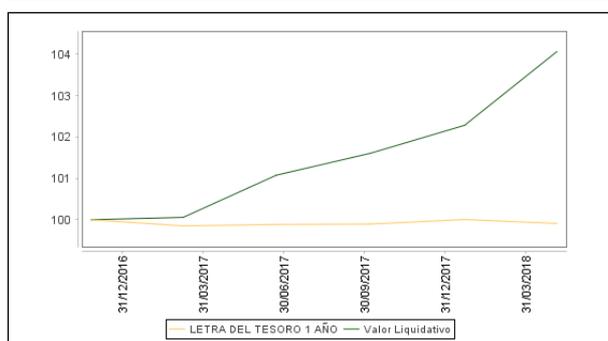
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,55	0,81	0,87	0,51

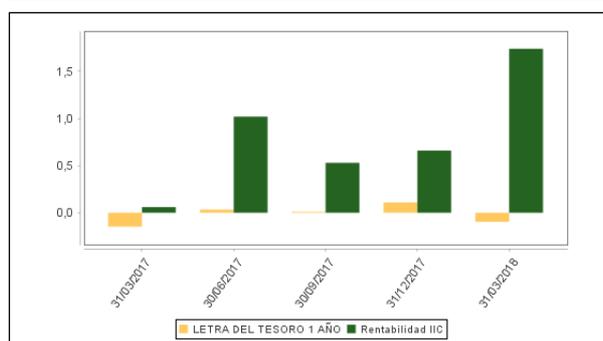
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Diciembre de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	97.075	4.311	0
Renta Fija Euro	344.901	11.830	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	187.510	4.921	-1
Renta Fija Mixta Internacional	72.284	802	-1
Renta Variable Mixta Euro	38.435	1.913	-3
Renta Variable Mixta Internacional	20.618	290	-1
Renta Variable Euro	106.261	4.718	-4
Renta Variable Internacional	63.655	3.435	-3
IIC de Gestión Pasiva(1)	197.105	8.089	2
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.480.573	51.637	1
Garantizado de Rendimiento Variable	671.532	26.347	0
De Garantía Parcial	70.329	3.297	0
Retorno Absoluto	2.507.416	80.801	-1
Global	82.628	4.244	0
Total fondos	5.940.321	206.635	-0,39

*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	168.380	93,87	166.448	94,17
* Cartera interior	79.286	44,20	77.878	44,06
* Cartera exterior	88.598	49,39	87.907	49,73
* Intereses de la cartera de inversión	495	0,28	663	0,38

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)	20.067	11,19	18.742	10,60
(+/-) RESTO	-9.077	-5,06	-8.436	-4,77
TOTAL PATRIMONIO	179.370	100,00 %	176.755	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	176.755	176.434	176.755	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,25	-0,48	-0,25	-46,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,72	0,66	1,72	341,58
(+) Rendimientos de gestión	1,89	0,82	1,89	-21,21
+ Intereses	0,34	0,35	0,34	-2,36
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,47	0,59	1,47	151,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,08	-0,12	0,08	-170,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,16	-0,17	362,79
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,14	-1,89
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-1,89
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	199,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,77
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	166,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	179.370	176.755	179.370	

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

3. Inversiones financieras

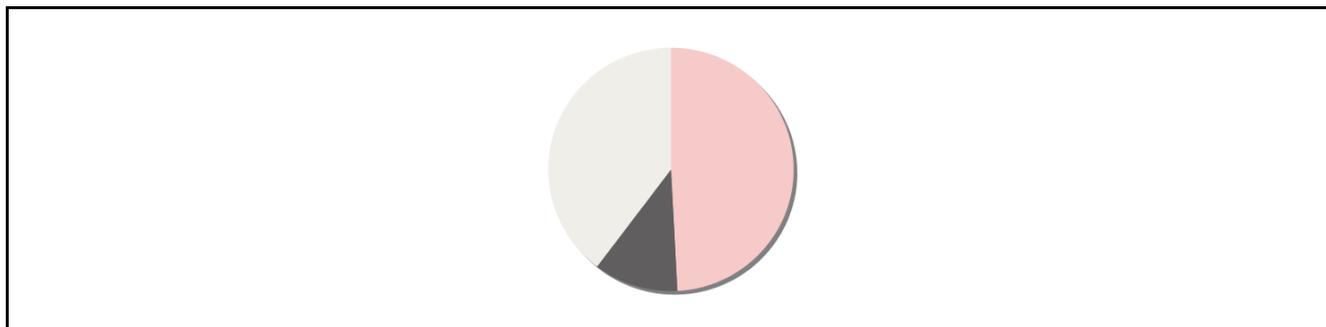
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	71.282	39,74	70.020	39,61
TOTAL RENTA FIJA	71.282	39,74	70.020	39,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	71.282	39,74	70.020	39,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	88.598	49,39	87.907	49,73
TOTAL RENTA FIJA	88.598	49,39	87.907	49,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	88.598	49,39	87.907	49,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	159.880	89,13	157.927	89,35

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
EURIBOR A TRES MESES	Permutas financieras SWAP EURIBOR 3M BBVA	87.500	Objetivo concreto de rentabilidad
EURIBOR A TRES MESES	Permutas financieras SWAP EURIBOR 3M BSCH	87.500	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente tipo de cambio		175000	
TOTAL DERECHOS		175000	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

h.1) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.

h.2) La sociedad gestora cuenta con un procedimiento simplificado de autorización de otras operaciones vinculadas repetitivas no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con otra entidad del mismo grupo de la sociedad gestora o con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, contratación de repos, gastos de operativa EMIR, gastos por gestión de garantías, etc.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Evolución de Mercados y Perspectivas

En EEUU, en su reunión de Enero la Reserva Federal (Fed) mantuvo los tipos de interés sin cambios. El mensaje fue más agresivo de lo esperado, poniendo de manifiesto la fortaleza del mercado laboral y el ritmo sostenido del crecimiento. En Febrero, el presidente de la Fed comparecía ante el Congreso e indicaba que respecto a Diciembre habían visto algunos datos que aumentaban la confianza en que la inflación estuviera volviendo a su objetivo; y ya en Marzo se materializaba la subida de tipos en 25 pb hasta 1,50%-1,75%. La Fed aumentaba las previsiones de crecimiento para 2018 hasta 2,7% y para 2019 hasta 2,4%, rebajaba las previsiones de la tasa de desempleo y aumentaba las de inflación desde 2,0% hasta 2,1% para 2019 y 2020, manteniendo las de este año en 1,9%.

En la Eurozona, las Actas de la reunión de Diciembre del Banco Central Europeo (BCE) generaron expectativas de una retirada de estímulos monetarios más rápida de lo anticipado. Pese a que no hubo cambios en la reunión de Enero, el

mercado reaccionó de forma negativa, incluso con el presidente Draghi esforzándose por lanzar un mensaje moderado y recalcando que no habría subidas de tipos en 2018. Declaraciones comedidas de otros miembros del BCE y lecturas de inflación alejadas del objetivo del Banco (niveles sostenidos cercanos al 2,00%), hicieron que el mercado de renta fija se relajara. En la reunión de Marzo, el BCE mantuvo los tipos en los niveles actuales pero hubo un cambio en el discurso; aunque Draghi reiteró que la política cuantitativa seguiría hasta finales de Septiembre de 2018, ó más allá en caso de que fuera necesario para un ajuste sostenido de la inflación consistente con su nivel objetivo, se eliminaba la posibilidad de incrementar el volumen de compras. El cambio en las guías del discurso no fue discutido. Además, el BCE revisó a la baja las perspectivas de inflación de 2019 hasta 1,4% (mismo nivel que para 2018) estimando el crecimiento para 2018 en 2,4% y para 2019 en 1,9%.

El Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo sin cambios los tipos y la compra de activos, aunque planteó que podría ser necesario realizar mayores y más agresivas subidas de tipos para controlar la inflación. El Banco de Japón (BoJ) mantuvo los tipos y no varió el nivel objetivo para el bono a 10 años.

Por el lado político, en Febrero se alcanzó un acuerdo en el Senado de EEUU para suspender el techo de deuda hasta Marzo de 2019. En Marzo D. Trump anunciaba la implementación de aranceles a las importaciones chinas de acero y de aluminio por un valor cercano a los 60.000 millones de dólares; por su parte, China reaccionaba imponiendo aranceles a las importaciones americanas, si bien la acción resultaba comedida en cuanto a su valor, por lo que el mercado dudaba de si las medidas iban a suponer una guerra comercial a nivel mundial ó forzarían a una negociación entre los dos países. En Alemania se alcanzaba un acuerdo para formar gobierno y Merkel era investida canciller. En Italia el resultado de las elecciones daba lugar a un panorama político fragmentado, con victoria de dos de los partidos más extremos (Liga Norte y Movimiento 5 Estrellas), por lo que la formación de gobierno se prevé difícil. Por otra parte, continuaron las negociaciones relativas al Brexit entre la Unión Europea y Reino Unido, de momento sin éxito, el Eurogrupo acordó empezar con los trabajos relativos al alivio de la deuda de Grecia y en Rusia V. Putin fue reelegido presidente. En cuanto a España, en el trimestre Fitch mejoró su calificación crediticia desde BBB+ hasta A- con perspectiva estable y S&P desde BBB+ hasta A- con perspectiva positiva; estas mejoras permiten ampliar la base inversora de deuda pública española.

Alejadas las incertidumbres generadas respecto a la futura política del BCE, la deuda gubernamental europea tuvo un buen comportamiento. El bono de gobierno español a 10 años mejoraba desde 1,57% hasta 1,16% y el italiano desde 2,02% hasta 1,79%. La rentabilidad del bono de gobierno alemán a 10 años empeoraba ligeramente desde 0,43% hasta 0,50% (aunque si tenemos en cuenta el cambio de referencia, se mantenía en el mismo nivel). En EEUU, la rentabilidad del bono de gobierno a 10 años empeoró desde 2,41% hasta 2,74%, con un discurso de la Fed algo más agresivo de lo esperado y la perspectiva de más subidas de tipos para 2018. Pese al apoyo del BCE con su programa de compras, el crédito corporativo europeo de grado de inversión se vio afectado negativamente por el volumen de nuevas emisiones y por flujos de salida del activo. Los bonos europeos de alto rendimiento tuvieron incluso peor comportamiento, en este caso afectados por el tono negativo de las bolsas, la vuelta de la aversión al riesgo e importantes flujos de salida de inversores. El crédito americano también tuvo mal comportamiento.

El euro se apreció un 2,76% frente al dólar cerrando Marzo en niveles de 1,232 eur/usd, aunque llegó a alcanzar máximos de 1,255 eur/usd. Por otra parte, el petróleo subió un 7,48% desde 60,42 usd/bl hasta 64,94 usd/bl.

Los mercados de renta variable tuvieron un mes de Enero fuertemente alcista motivados por las expectativas del impacto de la reforma fiscal americana en los beneficios. Una subida súbita de la volatilidad disparó ventas de sistemas automáticos, que iniciaron una importante corrección. Posteriormente el incremento de los riesgos geopolíticos y la posibilidad de una guerra comercial entre EEUU y China han mantenido a las bolsas en unas cotizaciones deprimidas. Por el lado europeo, la apreciación del euro ha perjudicado a nuestras bolsas.

Todas las áreas geográficas acabaron con rendimientos negativos excepto el MSCI de Emergentes que rindió un 0,93%. Le siguen el norteamericano S&P500 con -1,22%, el europeo Eurostoxx50 con -4,07% y el japonés Nikkei225 con -7,05%. Dentro de la Europa no Euro, Suiza perdió un -6,83% y Reino Unido un -8,21% (rentabilidades en moneda local). En la zona Euro, Italia y algunos otros países como Portugal, Austria y Finlandia acabaron en positivo. Destacan Italia con un 2,55% y Finlandia con 1,25%. Aparte de Italia, los mercados principales han tenido un comportamiento negativo. Así el alemán DAX30 finalizó en -6,35%, nuestro IBEX35 -4,42%, el holandés AEX -2,77% y el francés CAC40 -2,73%.

Los resultados empresariales del cuarto trimestre fueron muy positivos. El crecimiento de beneficios estuvo en el 14% interanual para EEUU y la zona Euro y un 16% para Japón. El crecimiento de las ventas (ingresos) quedó en un 7%

interanual para EEUU, un 6% para la zona Euro y un 8% para Japón. Las expectativas de beneficios para el conjunto del año se han elevado de forma muy importante para EEUU debido al impacto de la reforma fiscal (19% desde 11%) y se han reducido debido a la apreciación de sus divisas en la zona Euro (8% desde 11%) y Japón (5% desde 8%). Creemos que tanto las revisiones al alza como a la baja han podido ser excesivas.

En EEUU, el mejor comportamiento lo han tenido tecnología, consumo discrecional y financieros mientras los más débiles fueron telecomunicaciones, consumo básico y energía. En la zona euro los comportamientos más fuertes, medidos a través del Eurostoxx300, lo tuvieron servicios financieros, recursos básicos, bienes personales y del hogar y automóviles mientras que los más débiles fueron telecomunicaciones, construcción, farmacia y viajes y ocio.

Los próximos meses la atención se centrará en la evolución que sigan las tensiones comerciales entre EEUU y sus principales socios globales, así como en la resolución de la incertidumbre política en Italia. Estos aspectos podrían influir en las decisiones que tomen la Fed y el BCE. El mercado espera nuevas subidas de tipos de interés por parte de la Fed y una mayor claridad sobre la estrategia de salida a seguir por el BCE en la segunda mitad del año. Cualquier cambio en este escenario puede provocar un aumento en la volatilidad de los mercados de renta fija, al igual que la publicación de datos que puedan anticipar esos cambios (inflación, crecimiento o empleo). En el primer trimestre, la prima de riesgo española se movió entre los 65 y los 114 puntos básicos, esperando que para el segundo trimestre del año se mueva en un rango más estrecho (no más de 100 puntos básicos), y próximo a la banda baja. Tras las mejoras de calificación crediticia, parece difícil una mayor convergencia con Alemania desde los niveles actuales, siendo la evolución de la situación política en Italia la principal amenaza para la prima de riesgo española. El crédito corporativo europeo seguirá soportado por las compras del BCE, aunque parece complicado que volvamos a ver los mínimos en los diferenciales de crédito alcanzados en el mes de Enero, y podríamos ver más volatilidad. El crédito de grado de inversión podría estar más sostenido que el de alto rendimiento, sobre todo en repuntes de aversión al riesgo.

Por otra parte, tras las correcciones habidas, parece que las bolsas podrían haber tocado suelo. La macroeconomía y las expectativas de beneficios continúan sólidas y el endurecimiento de la política monetaria sigue un curso lento. Creemos que si las amenazas sobre guerra comercial se quedan en sólo posicionamiento para negociar y no aparece un repunte importante de inflación, las bolsas pueden tener un buen comportamiento en el próximo trimestre.

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 179.369.822,99 euros, lo que supone una variación del 1,48%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes la variación durante el periodo ha sido de -0,22%.

El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del 1,74%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,15% 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 -0,39%. La diferencia se explica por la vocación inversora específica del fondo.

Por otra parte, la letra del Tesoro registró durante el mismo periodo una variación de -0,10% .

El fondo utiliza instrumentos derivados de mercados no organizados (OTC), para llevar a cabo las estrategias de inversión de cara a conseguir la parte variable del objetivo de rentabilidad, con el fin de alcanzar la garantía otorgada a vencimiento. La opción se valora de acuerdo con los precios de la entidad contraparte. El intervalo máximo en que oscilan las cotizaciones de compra y venta diarias está fijado por contrato y es de 100 p.b. El valor de la OTC dependerá de la evolución de las acciones/índices, tal y como se ha indicado anteriormente. Las contrapartes son entidades domiciliadas en un estado miembro de la OCDE, sujeta a supervisión prudencial u organismos supranacionales de los que España es miembro y que tienen solvencia suficiente. Las contrapartes son BBVA y Banco Santander y el rango de cotización de la OTC es de 50 pb. Las operaciones con este tipo de instrumento han tenido un resultado de 8.004.500,00 euros, siendo el grado de cobertura medio del 99,86%. Para un mayor detalle, en el punto 3.3 Operativa en Derivados, se indican las operaciones abiertas al cierre del ejercicio.

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 4,69% .

El fondo ha tenido una volatilidad del 2,10%, que se utiliza como medida de riesgo, a modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,52%; indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

A 31 de marzo de 2018 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 1,5%.

Durante el periodo de referencia, se ha otorgado una nueva garantía manteniéndose la tipología de fondo garantizado de rendimiento variable. La estructura de la cartera se mantendrá, con el objetivo de que el fondo cumpla con la garantía fijada al inicio de la actual garantía.

Durante el periodo Standard and Poor s subió el rating de OB. DEL ESTADO 2,75% 31/10/2024 pasando de BBB+ a A-. Fitch subió el rating de OB. DEL ESTADO 2,75% 31/10/2024 pasando de BBB+ a A-. Los cambios señalados no han tenido un impacto significativo en la evolución de los valores. Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La Sociedad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126B2 - Obligaciones TESORO PUBLICO 2,750 2024-10-31	EUR	71.282	39,74	70.020	39,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		71.282	39,74	70.020	39,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		71.282	39,74	70.020	39,61
TOTAL RENTA FIJA		71.282	39,74	70.020	39,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		71.282	39,74	70.020	39,61
IT0005001547 - Bonos ITALIA (ESTADO) 3,750 2024-09-01	EUR	88.598	49,39	87.907	49,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		88.598	49,39	87.907	49,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		88.598	49,39	87.907	49,73
TOTAL RENTA FIJA		88.598	49,39	87.907	49,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		88.598	49,39	87.907	49,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		159.880	89,13	157.927	89,35

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.