

## UNICORP SELECCIÓN DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5058

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.unigest.eu](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/07/2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5, en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto para la Renta Fija por 10% Eonia y 30% J.P. Morgan GBI EMU 1-3 Bond Index y para la Renta Variable por 20% Eurostoxx50, 30% MSCI World Euro y 10% MSCI Emerging Markets.

La gestión pretende situarse en una volatilidad inferior al 15% anual.

El fondo invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no (máximo 30% IIC no armonizadas) y pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El fondo invierte, entre el 40% y 75% de su exposición total en renta variable, sin predeterminación de emisores, mercados o capitalización.

El resto de la exposición total, se invertirá, directa o indirectamente, en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación de porcentajes, duración, mercados, ni rating mínimo en las emisiones/emisores. Las IIC seleccionadas podrán invertir en Europa Occidental, otros mercados desarrollados (EEUU, Japón,..) países emergentes y en IIC de renta variable global especializadas en temas o sectores económicos concretos, incluyendo IIC de gestión alternativa.

Podrá existir concentración geográfica o sectorial, salvo el sector de materias primas que estará limitado al 10% y en los mercados emergentes estará limitada al 40% de la exposición total. La suma de las inversiones de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área Euro más la exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%, pudiendo llegar al 100% de la exposición total.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2017 | 2016 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,34           | 0,16             | 0,94 | 1,37 |
| 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                                  | 1.736.812,45   | 1.532.889,08     |
| Nº de Partícipes                                       | 241            | 217              |
| 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 | 11.125                                   | 6,4053                                  |
| 2016                | 7.756                                    | 6,0297                                  |
| 2015                |  |   |
| 2014                |  |   |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,31                    |              | 0,31  | 0,93         |              | 0,93  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,10  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 6,23           | 1,91            | -0,05  | 4,29   | 1,64   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,70            | 10-08-2017 | -1,05      | 17-05-2017 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,73             | 11-09-2017 | 0,96       | 01-03-2017 |                |       |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)  | Acumulado 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:  |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo  | 5,45           | 5,29            | 5,26   | 5,81   | 5,93   |         |         |         |         |
| Ibex-35  | 12,51          | 12,08           | 13,87  | 11,46  | 16,13  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año   | 0,68           | 1,10            | 0,40   | 0,15   | 0,38   |         |         |         |         |
| 10% EONIA+30% JPM 1.3+20% EUROSTOXX+30% MSCI W EUR+10% MSCII | 4,68           | 5,04            | 4,40   | 4,57   | 5,38   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii)                     | 1,85           | 1,85            | 2,08   |        |        |         |         |         |         |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

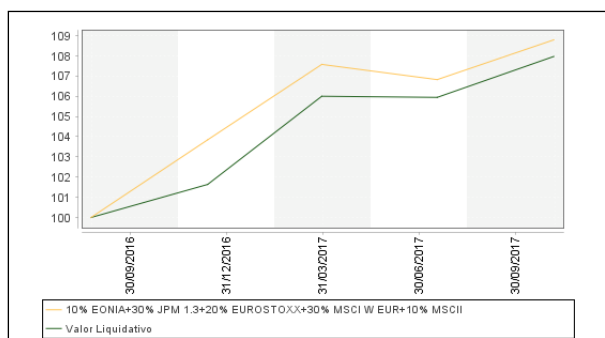
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,61           | 0,54            | 0,54   | 0,53   | 0,53   | 1,12  |         |         |         |

(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

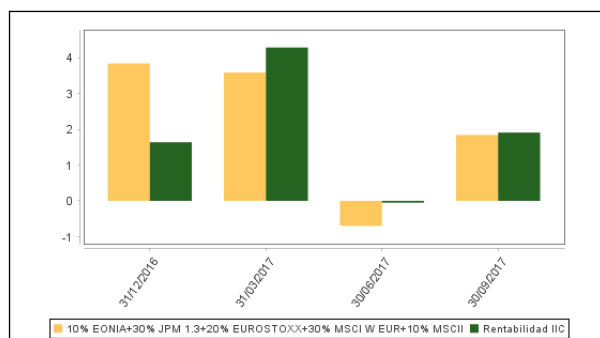
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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



## B) Comparativa

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

| Vocación inversora                  | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Trimestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|---------------------------------|
| Monetario Corto Plazo               | 0                                       | 0                 | 0                               |
| Monetario                           | 122.304                                 | 5.200             | 0                               |
| Renta Fija Euro                     | 416.888                                 | 13.998            | 0                               |
| Renta Fija Internacional            | 0                                       | 0                 | 0                               |
| Renta Fija Mixta Euro               | 49.025                                  | 228               | 1                               |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 33.083                                  | 212               | 1                               |
| Renta Variable Mixta Euro           | 9.975                                   | 417               | 1                               |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 10.206                                  | 226               | 2                               |
| Renta Variable Euro                 | 100.864                                 | 4.545             | 1                               |
| Renta Variable Internacional        | 41.414                                  | 2.455             | 4                               |
| IIC de Gestión Pasiva(1)            | 204.681                                 | 8.450             | 1                               |
| Garantizado de Rendimiento Fijo     | 1.651.691                               | 58.654            | 0                               |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 709.776                                 | 28.090            | 0                               |
| De Garantía Parcial                 | 78.970                                  | 3.690             | 0                               |
| Retorno Absoluto                    | 1.271.128                               | 39.814            | 1                               |
| Global                              | 91.185                                  | 4.585             | 0                               |
| Total fondos                        | 4.791.192                               | 170.564           | 0,38                            |

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 10.034             | 90,19              | 8.959                | 92,99              |
| * Cartera interior          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 10.034             | 90,19              | 8.959                | 92,99              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.093              | 9,82               | 479                  | 4,97               |
| (+/-) RESTO                                 | -2                 | -0,02              | 196                  | 2,03               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 11.125             | 100,00 %           | 9.634                | 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)   | 9.634                        | 9.077                          | 7.756                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 12,66                        | 6,17                           | 30,77                     | 121,20                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 1,95                         | -0,28                          | 5,59                      | -1.689,33                                 |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,20                         | -0,05                          | 6,37                      | -5.104,96                                 |
| + Intereses                                      | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | 14,10                                     |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,02                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± 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)       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 2,21                         | -0,05                          | 6,30                      | -5.019,02                                 |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,01                           | 0,07                      | -100,04                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,37                        | -0,35                          | -1,12                     | -836,35                                   |
| - Comisión de gestión                            | -0,31                        | -0,31                          | -0,93                     | 8,86                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,03                          | -0,10                     | 8,86                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | 0,92                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | -0,55                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,02                        | 0,00                           | -0,06                     | -854,44                                   |
| (+) Ingresos                                     | 0,12                         | 0,12                           | 0,34                      | 4.251,98                                  |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,12                         | 0,12                           | 0,34                      | 11,98                                     |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 4.240,00                                  |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 11.125                       | 9.634                          | 11.125                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

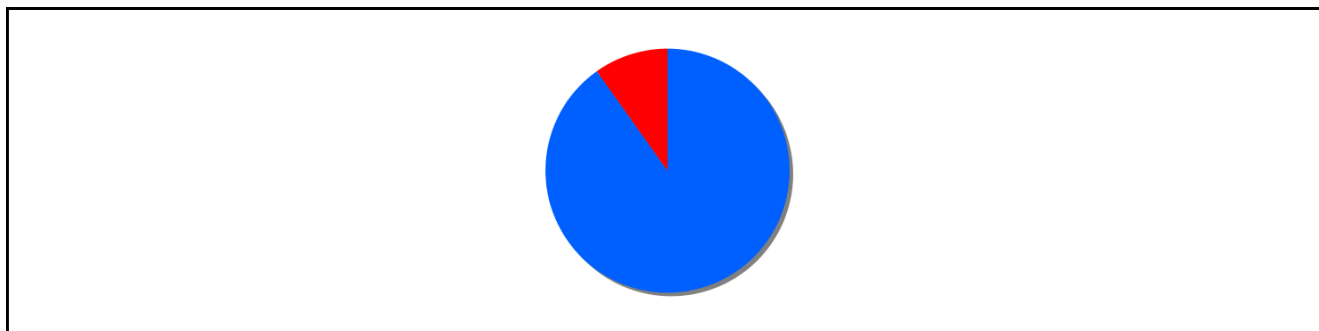
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL IIC                              | 10.034           | 90,20 | 8.959            | 92,99 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 10.034           | 90,20 | 8.959            | 92,99 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 10.034           | 90,20 | 8.959            | 92,99 |

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Participes 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  |

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| 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

a) Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.750.993,26 euros que supone el 24,73% sobre el patrimonio de la IIC.

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

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### Evolución de Mercados y Perspectivas

El mercado ha estado centrado en las comparecencias de los presidentes de los Bancos Centrales tratando de anticipar la senda y los tiempos de las próximas medidas. En EEUU, la Reserva Federal (Fed) mantuvo inalterados los tipos de referencia aunque, de cara a reducir su balance, confirmaba el comienzo del programa de desinversión de activos a partir de Octubre y mantenía las expectativas de continuar con la subida gradual de los tipos de interés. A la vez, describía un escenario positivo para la economía, con un ritmo moderado de expansión de la misma y sin presiones inflacionistas. En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) no mostró premura a la hora de anunciar una reducción de estímulos y posponía cualquier decisión a la reunión de Octubre. Además, rebajaba sus previsiones de inflación para 2018 y 2019, alejaba una subida de los tipos de interés previa a la reducción de las compras de activos y planteaba la incertidumbre que genera la fuerte apreciación del euro. Por su parte, el Banco de Japón también mantuvo inalterados los tipos de referencia.

En EEUU continuaron las incertidumbres por la falta de apoyo al presidente D. Trump dentro de su propio partido. En Septiembre se publicaron algunos detalles de la reforma fiscal planteada por su gobierno (reducción del impuesto de sociedades al 20% y modificación del IRPF de siete a tres tramos, entre otros), pero ante la dificultad de que la reforma pudiera seguir adelante, el mercado no la recogió de forma positiva. Además, en el trimestre ha tenido especial relevancia la escalada de tensión entre EEUU y Corea del Norte, lo que provocó un repunte de la volatilidad y la apreciación de los activos considerados refugio.

En Europa se retomaron las negociaciones sobre el Brexit, poniendo en evidencia las alejadas posturas entre las dos partes y generando una mayor debilidad de la libra frente al euro. En Alemania se celebraron las elecciones con victoria para el actual gobierno de Merkel (CDU) con un 33% de los votos, aunque destacó la importante entrada en el parlamento

de la extrema derecha (AdF), lo que hizo surgir dudas de cara a la formación de gobierno. Finalmente, en España cerramos el trimestre pendientes de lo que suceda el 1 de Octubre ante la convocatoria del referéndum ilegal en Cataluña por parte del gobierno autonómico.

Dentro de los mercados emergentes, destacamos que los principales datos publicados en China fueron positivos.

En el trimestre, la deuda gubernamental europea tuvo un buen comportamiento, ayudada por la rebaja de expectativas de inflación. La excepción fue España, ya que las incertidumbres por Cataluña ante el referéndum ilegal hicieron que la rentabilidad del bono genérico de gobierno español a 10 años empeorara hasta 1,60% desde 1,54%. La mejora de la calidad crediticia de Portugal hacía que la rentabilidad de su bono genérico de gobierno a 10 años mejorara su rentabilidad hasta 2,39% desde 3,03%. Por su parte, la rentabilidad del bono genérico de gobierno italiano a 10 años mejoraba hasta 2,11% desde 2,16% y la del alemán hasta 0,46% desde 0,47%. En EEUU, la rentabilidad del bono genérico de gobierno americano a 10 años empeoró hasta niveles de 2,33% desde 2,30%, con un discurso por parte de la Fed algo más agresivo de lo esperado. El crédito corporativo europeo de nuevo se vio beneficiado por las compras por parte del BCE y los importantes vencimientos, por lo que tuvo un buen comportamiento. Los bonos de alto rendimiento se comportaron mejor que los bonos de grado de inversión, tanto en la Eurozona como en EEUU.

A lo largo del trimestre, la prima de riesgo española se ha movido en un rango más estrecho de lo esperado (92-122 puntos básicos).

Los mercados de renta variable han tenido un comportamiento positivo, movidos por las expectativas de endurecimiento de la política monetaria tanto en EEUU como en la Zona Euro.

Así el mejor comportamiento por áreas geográficas lo tuvo el MSCI de Emergentes con un 7,0%, empujado por la fuerte devaluación sufrida por el dólar hasta mediados de Septiembre, siguiéndole el Eurostoxx 50 con 4,4%, el norteamericano S&P500 con 4,0% y el Topix japonés con un 3,9% (todo ello no homogeneizado por moneda). Dentro de la Europa no Euro, Reino Unido rindió un 0,8% y Suiza un 2,8%.

En la zona Euro, el mejor rendimiento lo ofreció el FTSEMIB italiano con un 10,3%, seguido del holandés AEX con un 9,5% y del alemán DAX30 y del francés CAC40 con un 4,1% respectivamente. El comportamiento discrepante lo puso el español IBEX35 con -0,6%, afectado por el problema político catalán.

Los resultados empresariales del segundo trimestre fueron positivos aunque inferiores a los del primer trimestre, debido a efectos base de las materias primas en los sectores relacionados con ellas, y en el caso europeo a los efectos adversos de las divisas.

Las expectativas de endurecimiento de política monetaria deberían haber favorecido a los sectores financieros y cíclicos, sin embargo la tensión geopolítica con Corea del Norte ensombreció sectorialmente dicha idea de inversión.

En EEUU, los sectores del S&P500 con mejor comportamiento han sido tecnología, energía y materiales mientras que los de comportamiento más débil fueron consumo básico (en negativo), inmobiliario y consumo discrecional. En la zona euro los comportamientos más fuertes, medidos a través del Eurostoxx300, fueron para automóviles, tecnología, seguros y energía mientras que los más débiles fueron viajes y ocio, distribución minorista, media y farmacia (todos ellos en negativo).

El crudo americano, que empezaba el trimestre en 46,04 USD/bl, superaba los 50 dólares en Julio gracias a un descenso mayor de lo esperado en los inventarios en EEUU y a las señales de que Arabia Saudita reduciría su producción. En Agosto la cotización cayó de nuevo pero cerró Septiembre en niveles de 51,67 USD/bl, apoyado por la fuerte demanda desde Asia.

El euro, que se cruzaba a 1,142 dólares a inicio de trimestre se apreció hasta niveles no vistos desde 2015, llegando a 1,209 para cerrar el trimestre en 1,181 dólares. Por su parte, frente a la libra se apreció desde 0,8764 hasta 0,8815 libras, aunque llegó a alcanzar máximos de 0,9267.

De cara al próximo trimestre, el mercado estará muy pendiente de la implementación de la reducción del balance de la Fed así como de la evolución de los datos macroeconómicos de EEUU, sobre todo para confirmar si en Diciembre se produce la tercera subida de tipos en el año, a la que en la actualidad el mercado da una probabilidad del 70%. En Europa, la reunión de Octubre del BCE será clave ya que debería aclarar el plan para implementar la retirada de estímulos monetarios y pasar a una política menos acomodaticia. De nuevo, tendremos que seguir la evolución de la inflación tanto en la Eurozona como en EEUU ya que es un factor clave en las políticas de los Bancos Centrales.

En EEUU el mercado se centrará en la evolución de la implementación de las medidas del programa político de D. Trump, en Italia el foco estará en las reformas planteadas a la ley electoral y a las próximas elecciones para 2018, y en España la

atención estará puesta en Cataluña y las consecuencias que pueda tener el referéndum ilegal. Como siempre, por las implicaciones en la economía a nivel mundial será importante ver la evolución de la economía China y también de las tensiones geopolíticas (Corea del Norte-China-EEUU).

Las bolsas encaran el próximo trimestre de forma positiva ante la expectativa de endurecimiento lento pero progresivo de la política monetaria, que debería favorecer la tesis de inversión en financieros y cíclicos. Los resultados empresariales del tercer trimestre a conocer en el cuarto apoyarán la evolución bursátil. Por otra parte, esperamos que para el último trimestre del año la prima de riesgo española se mueva entre los 100-140 puntos básicos. El crédito corporativo europeo, debería seguir soportado por la acción compradora del BCE, por lo que deberemos estar atentos a su reunión de Octubre. El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 11.124.730,73 euros, lo que supone una variación del 15,47%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de 11,06%.

El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del 1,91%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,54% del patrimonio medio del periodo, de los cuales un 0,18% son gastos indirectos por la inversión en IIC subyacentes. Dicha rentabilidad es superior a la media de los fondos gestionados por la gestora que es un 0,38%. La diferencia se explica por la vocación inversora específica del fondo.

Por otra parte, la letra del Tesoro registró durante el mismo periodo una variación de 0,01%.

El fondo puede utilizar instrumentos derivados de mercados no organizados (OTC).

A lo largo del periodo de referencia del informe, en cuanto al uso de instrumentos derivados, el grado de cobertura medio ha sido del 101,34%.

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 0,00%.

El fondo ha tenido una volatilidad del 5,29%, que se utiliza como medida de riesgo, a modo comparativo la volatilidad del índice de referencia del fondo, para el mismo periodo, se ha situado en el 5,38%; indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago. A 30 de septiembre de 2017 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 9,83%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

La rentabilidad del Fondo en el tercer trimestre de 2017 ha sido de un +2,45%, frente a su índice de referencia (10% Eonia / 30% JPM EMU Bond Index 1-3 / 20% Eurostoxx 50 / 30% MSCI World Euro / 10% MSCI Emerging Markets) del +1.84%. Neto de los gastos del periodo (0,54% sobre el patrimonio medio del periodo), la rentabilidad del fondo en el primer trimestre del 2017 ha sido del 1,91%, un 0,07% más que el índice de referencia.

En líneas generales, la exposición a renta variable no ha generado un gran valor añadido sobre el fondo. Hemos mantenido una exposición media superior al índice (aproximado del 62% frente al 60% del índice). No obstante, a principios de agosto, redujimos la inversión en renta variable hasta nivel cercano al 60%, incrementando la liquidez, ante la incertidumbre que generó la FED y el posible retraso de subida de tipos, así como el cruce de amenazas entre el líder norcoreano Kim Jong um y el presidente de Estados Unidos, Donald Trump. Esta decisión fue temporal y a mediados de agosto volvimos a incrementar exposición, eso sí a través de fondos de menor volatilidad (saldo final del 62% con un saldo medio ligeramente superior al 60% del índice). Hemos mantenido una muy baja exposición a renta variable española (inferior al 3%), lo que ha reducido la volatilidad de la cartera frente a los fuertes movimientos que ha tenido el Ibex 35 y ha mejorado la rentabilidad frente al índice de referencia.

En el trimestre, la apuesta en renta variable la hemos realizado a través de fondos de renta variable europea que apuestan por la recuperación económica y en renta variable global, hemos mantenido nuestra apuesta por temáticas y sectores desligados de los índices de referencia pero que tienen bastante potencial futuro (Seguridad, Robótica, turismo y consumo digital y de emergentes). Estos fondos se han comportado este trimestre peor que el Eurostoxx 50, pero entendemos que seguirán aportando valor para los partícipes del fondo a medio plazo, y sobre todo deberían aportar descorrelación respecto a los fondos en cartera con inversión centrada en la renta variable europea, o los más ligados a la evolución a los principales índices de referencia bursátil. Claramente hemos ido sobreponderando renta variable emergentes (14% frente

al 10% del índice), lo que ha compensado claramente el peor comportamiento de los fondos de renta variable global (los fondos de emergentes seleccionados han subido un 7,09% en el periodo frente a la subida del 0,71% del MSCI World en euros).

En deuda pública nuestra exposición ha sido prácticamente nula, salvo algunos fondos que invierten en deuda de países emergentes y algo en Estados Unidos, donde sí que la rentabilidad empieza a compensar el riesgo. Durante el trimestre, hemos mantenido nuestra principal apuesta en la parte conservadora del fondo ha sido la inversión en fondos de inversión de deuda corporativa buscando el mayor cupón que pagan estos bonos, pero siempre en los tramos cortos y medios de la curva con una duración promedio inferior a 3 años. Dentro de los corporativos, hemos mantenido fondos que incluyen en su cartera bonos convertibles, subordinados bancarios, emergentes y high Yield, incluso bonos convertibles, que han generado rentabilidades atractivas al fondo. En promedio los fondos seleccionados de renta fija han subido un 1,22% frente al 0,13% del índice de referencia.

Además, como opción para batir al índice de renta fija con un riesgo reducido, mantenemos estrategias muy descorrelacionadas de retorno absoluto en renta fija, que este trimestre han tenido un comportamiento muy atractivo (+1,09 %). La cartera actual, con duraciones cortas y estrategias de retorno absoluto no debería sufrir si el mercado comenzara a descontar ya las futuras subidas de tipos tanto en Europa como en Estados Unidos. Así pues, los fondos seleccionados de renta fija, junto a los de renta variable emergente han sido los que más alpha han aportado al fondo. Actualmente encaramos el último trimestre del año con pocas incertidumbres económicas en el horizonte. Europa encadena dos trimestres creciendo por encima del 2% y todo apunta a que el tercer y cuarto trimestre repetirá por encima de esta cota del 2%. Sería la primera vez que encadenamos esta racha en los 10 últimos años, por lo que claramente se está afianzando la recuperación económica en Europa. Pero no sólo en Europa, sino también en Emergentes estamos asistiendo a una revisión al alza de las expectativas de crecimiento, contribuyendo a la recuperación global y restando incertidumbre al momento del ciclo económico. Así pues, mantenemos nuestro convencimiento de que la renta variable se postula a medio plazo como la inversión más atractiva (por rentabilidad riesgo).

Por tanto, para el último trimestre del año seguimos sobreponderando renta variable frente al índice, así como deuda corporativa frente a pública. Al estar los principales índices en máximos históricos, primamos en la cartera una oportuna diversificación y fondos de baja volatilidad, que preservarían mejor el patrimonio en caso de una recogida temporal de beneficios por parte de los inversores.

En cuanto a riesgos, a priori sólo los encontramos en el terreno político. La tensión entre Corea del Norte y Estados Unidos se ha relajado tras la intervención de China, pero aún no hay nada resuelto. En Alemania aún no han formado gobierno y en España el proceso independentista catalán mantendrá la volatilidad en el mercado español tanto de renta variable como de renta fija.

La incertidumbre política podrá justificar cualquier recogida de beneficios por parte de los inversores, pero al igual que en episodios pasado, serán oportunidades de compra más que amenazas reales mientras la economía mantenga la inercia y robustez actual. En cuanto a renta fija, la inflación sigue muy controlada lejos del objetivo de los bancos centrales, por lo que no contemplamos el temido estallido de la burbuja de renta fija a corto plazo. Los bancos centrales prácticamente están radiografiando su calendario de subidas y retiradas de estímulos, lo que reduce la volatilidad de los mercados de renta fija lo que beneficiará a las categorías de más riesgo.

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 | %     |
| LU0925041153 - Participaciones ABANTE GLOBAL FUND     | EUR    | 364              | 3,27  | 342              | 3,55  |
| LU0861897477 - Participaciones ABANTE GLOBAL FUND     | EUR    | 313              | 2,81  | 314              | 3,26  |
| LU0523223328 - Participaciones ABERDEEN               | EUR    | 194              | 1,75  | 0                | 0,00  |
| LU0523223757 - Participaciones ABERDEEN               | USD    | 99               | 0,89  | 97               | 1,01  |
| IE00B9QN6415 - Participaciones LEGG MASON INVEST.     | EUR    | 399              | 3,59  | 0                | 0,00  |
| LU0725892466 - Participaciones BLACKROCK              | EUR    | 0                | 0,00  | 142              | 1,47  |
| LU0151324422 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG    | EUR    | 203              | 1,83  | 203              | 2,10  |
| LU0344046155 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG    | EUR    | 252              | 2,27  | 243              | 2,52  |
| LU1502282632 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG    | EUR    | 311              | 2,79  | 286              | 2,97  |
| LU0939052618 - Participaciones CAPITAL GROUP          | EUR    | 0                | 0,00  | 292              | 3,03  |
| LU1295552621 - Participaciones CAPITAL GROUP          | EUR    | 510              | 4,58  | 0                | 0,00  |
| LU0641746143 - Participaciones DNCA INVESTMENTS       | EUR    | 0                | 0,00  | 201              | 2,08  |
| DE000A14ZT85 - Participaciones GO UCITS ETF SOLUTIONS | EUR    | 183              | 1,65  | 191              | 1,98  |
| FI0008800511 - Participaciones EVLV FUND MANAGEMENT   | EUR    | 403              | 3,62  | 301              | 3,13  |
| LU0157922724 - Participaciones FIDELITY               | EUR    | 114              | 1,03  | 113              | 1,17  |
| LU0261959422 - Participaciones FIDELITY               | EUR    | 0                | 0,00  | 215              | 2,23  |
| LU1213836080 - Participaciones FIDELITY               | EUR    | 150              | 1,35  | 147              | 1,52  |
| IE00B53V8Z63 - Participaciones GAM FUND MANAG.        | EUR    | 302              | 2,72  | 0                | 0,00  |
| FR0000990038 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.   | EUR    | 376              | 3,38  | 348              | 3,61  |
| LU0334857785 - Participaciones INVESCO                | EUR    | 332              | 2,99  | 309              | 3,20  |
| LU0100598282 - Participaciones INVESCO                | EUR    | 229              | 2,06  | 323              | 3,35  |
| LU0115139569 - Participaciones INVESCO                | EUR    | 97               | 0,88  | 97               | 1,00  |
| LU0514679652 - Participaciones J.P.M. MORGAN          | EUR    | 0                | 0,00  | 151              | 1,57  |
| LU0325074507 - Participaciones J.P.M. MORGAN          | EUR    | 0                | 0,00  | 195              | 2,03  |
| FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION  | EUR    | 320              | 2,87  | 316              | 3,27  |
| FR0011744689 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION  | EUR    | 527              | 4,74  | 310              | 3,22  |
| LU0772944145 - Participaciones NORDEA                 | EUR    | 306              | 2,75  | 203              | 2,11  |
| LU0340554673 - Participaciones PICTET                 | EUR    | 334              | 3,00  | 325              | 3,37  |
| LU1279334210 - Participaciones PICTET                 | EUR    | 520              | 4,68  | 686              | 7,12  |
| LU0270904351 - Participaciones PICTET                 | EUR    | 232              | 2,08  | 227              | 2,36  |
| IE00B95G9K86 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADV.LTD   | EUR    | 403              | 3,62  | 0                | 0,00  |
| IE00B84J9L26 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADV.LTD   | EUR    | 416              | 3,74  | 313              | 3,25  |
| IE00B00Z9M92 - Participaciones PRINCIPAL FCIAL GLOBAL | EUR    | 259              | 2,33  | 257              | 2,67  |
| LU0717821077 - Participaciones ROBECO                 | EUR    | 256              | 2,30  | 248              | 2,57  |
| LU0329355670 - Participaciones ROBECO                 | EUR    | 402              | 3,62  | 386              | 4,00  |
| LU0705782398 - Participaciones ROBECO                 | EUR    | 108              | 0,97  | 110              | 1,14  |
| IE00B520G822 - Participaciones FEROX CAPITAL LLP      | EUR    | 0                | 0,00  | 159              | 1,65  |
| IE00BFTWP510 - Participaciones SSGA FUNDS MENT INC    | EUR    | 307              | 2,76  | 0                | 0,00  |
| GB00BWWFYD82 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTM.  | EUR    | 0                | 0,00  | 304              | 3,15  |
| GB00B3D8PZ13 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTM.  | EUR    | 0                | 0,00  | 208              | 2,16  |
| LU0218912235 - Participaciones VONTOBEL               | EUR    | 412              | 3,71  | 400              | 4,16  |
| LU1551754432 - Participaciones VONTOBEL               | EUR    | 398              | 3,58  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                      |        | 10.034           | 90,20 | 8.959            | 92,99 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>         |        | 10.034           | 90,20 | 8.959            | 92,99 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                  |        | 10.034           | 90,20 | 8.959            | 92,99 |

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.