

UNIFOND TESORERÍA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Unifond Tesorería, Fondo de Inversión, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Unifond Tesorería, Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. 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.

Pablo Triñanes Lago
Socio - Auditor de Cuentas

15 de abril de 2013



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 N° 01/13/02724
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



CLASE 8.^a



OL3052641

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	13 273 500,41	14 612 509,58
Deudores	96 351,32	58 408,21
Cartera de inversiones financieras	11 935 639,59	13 424 067,56
Cartera interior	9 754 111,27	13 231 075,37
Valores representativos de deuda	1 700 900,89	7 728 665,89
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	8 053 210,38	5 502 409,48
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 001 449,36	-
Valores representativos de deuda	2 001 449,36	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	180 078,96	192 992,19
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 241 509,50	1 130 033,81
TOTAL ACTIVO	13 273 500,41	14 612 509,58



CLASE 8.ª



OL3052642

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	13 258 682,01	14 596 844,74
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	13 258 682,01	14 596 844,74
Capital	-	-
Partícipes	5 214 117,34	6 596 803,00
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	386 879,54	342 356,61
(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	14 818,40	15 664,84
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	14 818,40	15 664,84
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	13 273 500,41	14 612 509,58
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
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	-	-



CLASE 8.^a



OL3052643

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresadas en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(94 186,03)	(113 127,12)
Comisión de gestión	(84 170,67)	(101 074,36)
Comisión de depositario	(7 013,72)	(8 423,95)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3 001,64)	(3 628,81)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(94 186,03)	(113 127,12)
Ingresos financieros	473 981,40	423 365,76
Gastos financieros	-	(86,40)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(22 397,01)	54 898,50
Por operaciones de la cartera interior	(37 085,34)	54 845,12
Por operaciones de la cartera exterior	3 228,85	-
Por operaciones con derivados	11 459,48	53,38
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	33 389,05	(19 235,98)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	33 398,58	(19 235,98)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(18,71)	-
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	9,18	-
Resultado financiero	484 973,44	458 941,88
Resultado antes de impuestos	390 787,41	345 814,76
Impuesto sobre beneficios	(3 907,87)	(3 458,15)
RESULTADO DEL EJERCICIO	386 879,54	342 356,61

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	386 879,54
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	386 879,54

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	6 596 803,00	70,43	7 657 614,70	342 356,61	-	-	14 596 844,74
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 596 803,00	70,43	7 657 614,70	342 356,61	-	-	14 596 844,74
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	386 879,54	-	-	386 879,54
Aplicación del resultado del ejercicio	342 356,61	-	-	(342 356,61)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	5 456 073,94	-	-	-	-	-	5 456 073,94
Reembolsos	(7 181 116,21)	-	-	-	-	-	(7 181 116,21)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	5 214 117,34	70,43	7 657 614,70	386 879,54	-	-	13 258 682,01



CLASE 8.^a



OL3052644

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		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
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	342 356,61							
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-							
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-							
Total de ingresos y gastos reconocidos	342 356,61							
Saldos al 31 de diciembre de 2010		12 078 601,73	70,43	7 657 614,70	295 637,32	-	-	20 031 924,18
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado		12 078 601,73	70,43	7 657 614,70	295 637,32	-	-	20 031 924,18
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	342 356,61	-	-	342 356,61
Aplicación del resultado del ejercicio		295 637,32	-	-	(295 637,32)	-	-	-
Operaciones con participes		-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones		3 786 470,44	-	-	-	-	-	3 786 470,44
Reembolsos		(9 563 906,49)	-	-	-	-	-	(9 563 906,49)
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011		6 596 803,00	70,43	7 657 614,70	342 356,61	-	-	14 596 844,74



CLASE 8.^a



OL3052645



CLASE 8.^a



0L3052646

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Unicaja Banco, S.A.U. 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.

Con fecha 5 de julio de 2010 se aprobó la sustitución de Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (UNICAJA) por Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga, Antequera y Jaén (UNICAJA) como depositario como consecuencia de la fusión de Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (UNICAJA) y Caja de Ahorros Provincial de Jaén.

Con fecha 1 de diciembre de 2011, Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga, Antequera y Jaén (Unicaja) procedió a la segregación de todo su negocio financiero, transmitiendo el mismo, en bloque y por sucesión universal, a favor de la entidad Unicaja Banco, S.A., Sociedad Unipersonal, en adelante Unicaja Banco, con la consiguiente aportación de los elementos patrimoniales, derechos y obligaciones, que integran el mencionado negocio.



CLASE 8.^a



OL3052647

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

Con fecha 23 de diciembre de 2011 se produjo la sustitución de Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga, Antequera y Jaén (UNICAJA) por Unicaja Banco, S.A., Sociedad Unipersonal como Depositario.

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.

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 pignorar 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.



CLASE 8.^a



OL3052648

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 0,60%.

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 2012 y 2011 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 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 60 miles 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.



CLASE 8.ª



OL3052649

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. 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 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a
CÓDIGO 80000000



OL3052650

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.

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. Aún 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 2012 y 2011.

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



OL3052651

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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



OL3052652

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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



OL3052653

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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, cualquiera 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



OL3052654

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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



OL3052655

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 2012 y 2011 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 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

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



OL3052656

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Administraciones Públicas deudoras	<u>96 351,32</u>	<u>58 408,21</u>
	96 351,32	58 408,21

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	41 392,59	58 408,21
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	<u>54 958,73</u>	<u>-</u>
	96 351,32	58 408,21



CLASE 8.^a



OL3052657

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	3 907,87	3 458,15
Otros	10 910,53	12 206,69
	<u>14 818,40</u>	<u>15 664,84</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 recoge 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 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al legalmente establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	<u>9 754 111,27</u>	<u>13 231 075,37</u>
Valores representativos de deuda	1 700 900,89	7 728 665,89
Depósitos en Entidades de Crédito	8 053 210,38	5 502 409,48
Cartera exterior	<u>2 001 449,36</u>	-
Valores representativos de deuda	2 001 449,36	-
Intereses de la cartera de inversión	<u>180 078,96</u>	<u>192 992,19</u>
	<u>11 935 639,59</u>	<u>13 424 067,56</u>



CLASE 8.^a



OL3052658

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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 2012 y 2011, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Unicaja Banco, S.A.U., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.

El Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, establece que ningún Fondo de Inversión podrá tener invertido en valores emitidos o avalados por una misma entidad más del 5% de su patrimonio. Este límite queda ampliado al 10%, siempre que el total de las inversiones de la Entidad en los valores en que se supere el 5% no exceda del 40% de su patrimonio. Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo mantiene en cartera una emisión que supera el 10% del patrimonio, habiéndose regularizado dicha situación el 15 de febrero de 2013.

Durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo ha realizado las siguientes operaciones de adquisición o venta de valores o instrumentos financieros con la Entidad Depositaria:

	2012	2011
Compras	<u>57 861 000,00</u>	<u>191 452 000,00</u>
Ventas	<u>61 373 363,19</u>	<u>195 262 030,44</u>

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado durante dichos ejercicios entre el 1,23% y el 2,00%.

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



0L3052659

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>13 258 682,01</u>	<u>14 596 844,74</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 851 873,23</u>	<u>2 095 922,92</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,16</u>	<u>6,96</u>
Número de partícipes	<u>116</u>	<u>135</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012 y 2011 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.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge 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



OL3052660

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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, 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.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen los depósitos contratados con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.



CLASE 8.^a



OL3052661

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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 2012 y 2011, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Instrumentos del mercado monetario					
PAGARÉS BANCO DE SANTANDER 3,899% 23/05/2013	EUR	399 631,80	9 236,95	400 921,74	1 289,94
PAGARÉS CAIXABANK 4,00% 05/02/2013	EUR	1 299 551,05	47 398,21	1 299 979,15	428,10
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 699 182,85	56 635,16	1 700 900,89	1 718,04
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITO BANKINTER 3,75% 11/04/2013	EUR	1 600 000,00	13 410,86	1 600 727,90	727,90
DEPOSITO BANCO SABADELL 3,75% 16/04/2013	EUR	1 600 000,00	13 261,10	1 600 958,95	958,95
DEPOSITO UNICAJA BANCO 3,50% 14/01/2013 (Depositario)	EUR	1 000 000,00	11 464,98	1 000 053,65	53,65
DEPOSITO BANCO SANTANDER 3,47% 28/05/2013	EUR	1 600 000,00	5 135,94	1 600 301,07	301,07
DEPOSITO BBVA 3,43% 30/04/2013	EUR	1 500 000,00	10 653,54	1 500 792,61	792,61
DEPOSITO BBVA 3,50% 08/03/2013	EUR	750 000,00	8 029,47	750 376,20	376,20
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		8 050 000,00	61 955,89	8 053 210,38	3 210,38
TOTAL Cartera Interior		9 749 182,85	118 591,05	9 754 111,27	4 928,42



CLASE 8.^a



OL3052662

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONOS JUNTA DE ANDALUCIA 5,375% 13/05/2013	EUR	1 493 208,46	55 236,71	1 492 957,31	(251,15)
TOTALES Deuda pública		1 493 208,46	55 236,71	1 492 957,31	(251,15)
Emissiones avaladas					
BONOS INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 4,50%	EUR	505 012,05	6 251,20	508 492,05	3 480,00
TOTALES Emissiones avaladas		505 012,05	6 251,20	508 492,05	3 480,00
TOTAL Cartera Exterior		1 998 220,51	61 487,91	2 001 449,36	3 228,85



CLASE 8.^a



OL3052663

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONOS ESTADO ESPAÑOL 3,90% 31/10/2012	EUR	1 996 556,40	13 741,80	2 015 201,60	18 645,20
OBLIGACIONES ESTADO ESPAÑOL 2,75% 30/04/2012	EUR	2 970 104,80	66 391,39	2 990 793,71	20 688,91
BONOS GENERALIDAD CATALUÑA 4,25% 02/05/2012	EUR	626 161,66	18 694,74	624 481,02	(1 680,64)
TOTALES Deuda pública		5 592 822,86	98 827,93	5 630 476,33	37 653,47
Emissiones avaladas					
BONOS CAJA DE AHORROS DE MURCIA 3,277% 20/03/2012	EUR	1 997 743,40	51 525,19	1 999 250,17	1 506,77
BONOS CAJA VITAL 2,479% 24/09/2012	EUR	98 495,35	704,33	98 939,39	444,04
TOTALES Emissiones avaladas		2 096 238,75	52 229,52	2 098 189,56	1 950,81
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITO MARE NOSTRUM 3,50% 12/01/2012	EUR	1 500 000,00	12 507,11	1 500 647,79	647,79
DEPOSITO UNICAJA BANCO 3,25% 12/01/2012 (Depositario)	EUR	1 000 000,00	7 128,40	1 000 440,46	440,46
DEPOSITO BANCO POPULAR 3,211% 12/01/2012	EUR	1 500 000,00	10 551,59	1 500 660,20	660,20
DEPOSITO BANKIA 3,25% 12/01/2012	EUR	1 500 000,00	11 747,64	1 500 661,03	661,03
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		5 500 000,00	41 934,74	5 502 409,48	2 409,48
TOTAL Cartera Interior		13 189 061,61	192 992,19	13 231 075,37	42 013,76



CLASE 8.^a



OL3052664



CLASE 8.ª



OL3052665

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

Economía

El crecimiento de la economía mundial continúa mostrando una menor fortaleza que en años anteriores, con un incremento del 3,2% en 2012 y una estimación para el 2013, de los principales organismos económicos, que apenas supera el 3,5%. Estas cifras esconden realidades bastante dispares. Las economías desarrolladas se estima que crezcan en 2013 un 1,5% (tras crecer un 1,3% en 2012), con la Zona Euro prácticamente estancada, mientras que Estados Unidos podría alcanzar cifras cercanas al 2%, en un contexto con numerosas incertidumbres. Por su parte, las economías en desarrollo muestran, en general, una mayor capacidad de crecimiento, y tras crecer un 5,1% en el 2012, se espera que mantengan esta tendencia en 2013. Los países emergentes se mantendrán como el motor del crecimiento mundial, generando más de dos tercios del crecimiento del PIB global. Las dudas globales se dejarán sentir sobre estas economías, si bien cuentan todavía con margen para nuevas medidas de estímulo monetario y/o fiscal que apoyen su crecimiento, y consoliden sus modelos de crecimiento.

Respecto a la economía española, según los datos adelantados por el INE, la contracción del producto interior bruto se aceleró cuatro décimas en el último trimestre, de forma que el retroceso para el conjunto del año 2012 se situó en el 1,4%. El año 2013 ha empezado con una relajación substancial de las tensiones en los mercados financieros y con una tímida recuperación de la confianza, que podría ayudar a cambiar la tendencia en la evolución reciente de la economía española. Aún así, el Fondo Monetario Internacional (FMI), en su último informe de perspectivas de la economía mundial, aumentó la recesión prevista para España, hasta el 1,5% del PIB.

En 2013, volverá a ser clave la variable política, en especial en el primer trimestre del año. Las difíciles negociaciones en EE.UU. para fijar los recortes de gastos que fueron pospuestos en el acuerdo fiscal de principios de año, así como la necesidad de elevar el techo de la deuda americana, y el proceso electoral italiano, podrán generar momentos de fuerte incertidumbre, a ambos lados del Atlántico. La crisis de la deuda soberana en Europa comenzó a relajarse en el cuarto trimestre de 2012, gracias a las medidas anunciadas por el BCE, que han alejado temporalmente los riesgos de una posible ruptura monetaria, aunque no han logrado recuperar la confianza plena de los inversores en la deuda periférica europea.



CLASE 8.^a



OL3052666

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2012

Mercados

En cuanto a los tipos de interés, se han mantenido las políticas expansivas iniciadas hace cinco años por las autoridades monetarias de las principales economías desarrolladas, que han situado los tipos de referencia en niveles mínimos históricos. Así, la Reserva Federal los ha mantenido en el 0,25% durante estos últimos cinco años. Por su parte, el Banco Central Europeo, comenzó el año con los tipos al 1%, y tras rebajarlos en julio 25 puntos básicos, los ha mantenido estables hasta cerrar el año en el 0,75%. La rentabilidad de la deuda pública de los países con mayor solvencia, ha permanecido en mínimos históricos, con el bono alemán a 10 años cerrando el año en el 1,32%, desde el 1,83%, con el que cerró el 2011. En cuanto a la rentabilidad de la curva americana, el bono a 10 años terminó el año en el 1,76%, tras comenzar 2012 en el 1,88%.

Durante el año 2012, los mercados financieros se han centrado principalmente en dos asuntos. En primer lugar, el temor a que la crisis sobre la deuda en determinadas economías periféricas europeas, pusiera en riesgo la viabilidad del euro como moneda común. En segundo, la respuesta de los bancos centrales para atajar una situación que se podría definir de pánico. En este sentido, las medidas anunciadas por el Banco Central Europeo respaldaron la divisa común europea, logrando cierta estabilización en los mercados a partir de septiembre. La Reserva Federal de Estados Unidos, por su parte, profundizó en los programas de expansión cuantitativa o de estímulo, apuntando una revisión de sus objetivos, ante el escaso éxito que hasta la fecha están teniendo las medidas adoptadas para la reactivación de la economía.

En este contexto de elevada incertidumbre, pero también de abundante liquidez, los capitales han fluido de forma masiva hacia los denominados activos refugio, en particular, bonos soberanos de Estados Unidos y países del centro de Europa, cuyas rentabilidades, tal y como señalábamos anteriormente, han tocado mínimos históricos; y hacia activos que ofrecían más rentabilidad pero con riesgos acotados, como es el caso de algunos mercados emergentes.

La abundancia de liquidez señalada ha presionado a la baja a la curva Euribor, a lo largo del año. Tras iniciar el curso en unos niveles del 1,84% para el plazo a 12 meses, alcanzó su mínimo histórico en diciembre con un valor de 0,55%.

En cuanto a las materias primas, el petróleo cerró al alza, en un nivel promedio superior a los 111 dólares en el 2012, en su cuarto año consecutivo de subidas. El precio del Brent, de referencia en el mercado europeo cerró el año 2012 en niveles de 111,94 US\$ por barril, lo que supone un repunte del 4,05%, respecto al cierre del año pasado. El oro, considerado el principal valor refugio a nivel global, ha terminado con un repunte del 6,33%, hasta los 1.676,2 dólares por onza.



CLASE 8.^a



OL3052667

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2012

La inestabilidad reinante a lo largo del ejercicio ha marcado la relación entre el tipo de cambio euro/dólar, oscilando a lo largo del año entre el 1,21€/€ y el 1,34 €/€, con una tendencia a una depreciación del dólar, como consecuencia de las estrategias monetarias expansivas, la evolución de la crisis de la deuda soberana en la Zona Euro en la parte final del año y las dudas sobre la dificultad para alcanzar un acuerdo entre los partidos mayoritarios americanos sobre la continuidad de los planes de estímulos iniciados hace 8 años. Con todo lo anterior, el euro ha terminado el año en 1,32 €/€.

Los principales índices bursátiles han cerrado el ejercicio con avances. El alza de las cotizaciones, ha sido el resultado conjunto del anuncio del mantenimiento de medidas de estímulo monetario, tanto en EE.UU. como en Europa, así como la valoración positiva de las iniciativas adoptadas por los dirigentes europeos, para apuntalar el sistema financiero de la Zona Euro. A ello se unieron algunos datos de coyuntura económica norteamericana positivos, que se vieron ensombrecidos por la incertidumbre en las negociaciones sobre el "abismo fiscal". En este contexto, los selectivos americanos Dow Jones y S&P, cerraron el año con un avance del 7,26% y 13,41%, respectivamente. En esta misma línea estuvo el Eurostoxx, con un 13,79%, mientras el Dax alemán alcanzaba una revalorización del 29,06%. En el lado negativo, el Ibex 35 ha cerrado el año con una caída del 4,66%.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.ª



OL3052668

Unifond Tesorería, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2012

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.




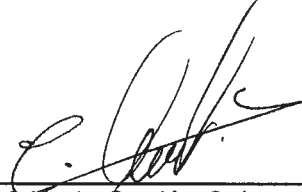
0L3989935

CLASE 8.^a**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 19 de marzo de 2013, 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 2012 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:

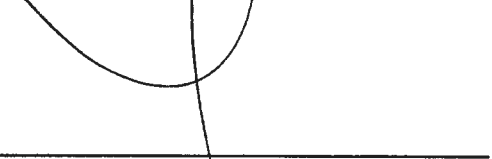
<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L3052641 al 0L3052664 Del 0L3052665 al 0L3052668
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L3052669 al 0L3052692 Del 0L3052693 al 0L3052696


FIRMANTES:

D. Miguel Ángel Troya Ropero
Presidente

Dña. Yolanda Cordon Quintana
Secretario - Consejero

D. Juan José Navarro Fernández
Consejero

D. Óscar García Oltra
Consejero

D. José Luis Berrendero Bermúdez de Castro
Consejero

D. Manuel López Muñoz
Consejero