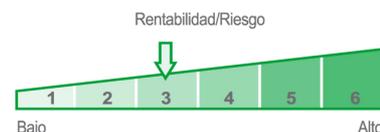
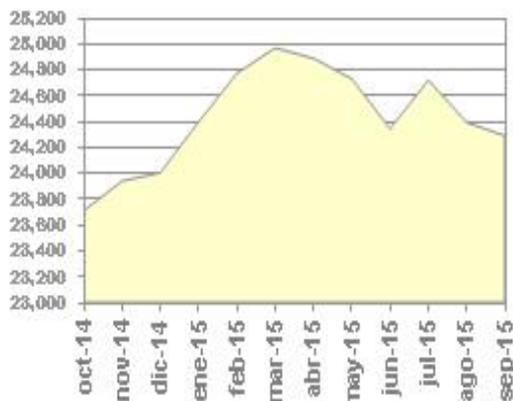


Definición del plan

- Plan de pensiones del sistema individual integrado en el fondo de pensiones UNIFONDO PENSIONES, F.P.
- El plan se enmarca dentro de la categoría de INVERCO de Renta Fija Mixta, lo que significa que invierte menos de un 30% en renta variable.
- Es un plan dirigido a personas con un perfil de riesgo moderado, que buscan rentabilidades estables en el medio plazo.



Evolución valor liquidativo del plan



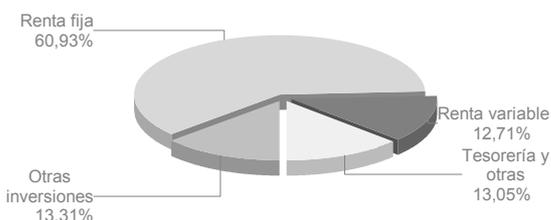
Datos del plan

Fecha inicio del plan:	31/12/1991
Registro Plan DGSFP:	N0104
Registro Fondo DGSFP:	F0047
Patrimonio a 30/09/2015:	322.591.377,10
Partícipes + beneficiarios:	42.007
Valor liquidativo a 30/09/2015:	24,29108
Comisión gestión:	1,400%
Comisión depósito:	0,170%

La totalidad de los gastos del fondo de pensiones, en la parte imputable al plan, expresados en porcentaje sobre la cuenta de posición, se encuentran a disposición del partícipe y del beneficiario en las oficinas de la Entidad Gestora.

Gestora:	UNICORP VIDA
Depositaria:	CECABANK, S.A.
Promotora:	UNICORP VIDA
Auditores:	DELOITTE S.L.

Composición cartera



Rentabilidades obtenidas

Acumulado año	Ultimos 3 meses	Ultimos 12 meses	3 años anualizado	5 años anualizado	10 años anualizado	15 años anualizado	20 años (*)	Histórica (desde inicio)
1,19 %	- 0,22 %	2,33 %	6,63 %	3,87 %	2,55 %	-----	-----	1,40 %

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas (TAE).

Principales posiciones de inversión

FI.AVIVA CORTO PLAZO -A-	8,46%
DEUDA ESTADO ITALIA 1,5% 010625	5,33%
DEUDA ESTADO ITALIA 4,75% 010921	3,74%
FUT DTB EUROSTOXX 50 VGZ5 181215	3,14%
DEUDA ESTADO ITALIA FRN 151119	2,74%
DEUDA ESTADO ESPAÑA 1% 301130	2,49%
BO.BANKIA SA 3,5% 170119	2,43%
DEUDA ESTADO ITALIA 4,5% 010324	2,12%
DEUDA ESTADO ITALIA 3,1% 150926	2,00%
BO.COMUNIDAD MADRID 4,3% 150926	1,95%

Evolución Composición Cartera

Concepto	30/09/2015	30/06/2015	VAR %
Renta fija	60,93 %	57,43 %	6,09 %
Renta variable	12,71 %	11,33 %	12,18 %
Otras inversiones	13,31 %	14,37 %	-7,38 %
Tesorería y otras	13,05 %	16,87 %	-22,64 %

Comentarios de mercado

Entorno Económico

Los temas que han centrado la atención en el tercer trimestre del año han sido Grecia, la posible desaceleración de China y su implicación en la economía global, la crisis de los países emergentes y el mantenimiento de tipos de interés de la FED en EE.UU.

En lo que a Grecia se refiere, finalmente se alcanzó un acuerdo sobre el tercer rescate del país por parte de los ministros de finanzas de la Eurozona. En cuanto a China, en agosto su Banco Central devaluó consecutivamente en tres ocasiones su divisa, reconociendo problemas que se venían atisbando meses atrás en su economía. En EE.UU. el ritmo de creación de empleo algo menor al esperado, aunque manteniendo las previsiones de final de año de un 5% de tasa de paro, junto con las noticias que llegaban desde China, permitieron a la FED mantener un mensaje cauto y dejar inalterado un mes más sus tipos de interés. Europa sigue manteniendo su ratio de crecimiento bajo el paraguas del plan expansivo del BCE.

De cara a final de año habrá que estar atentos a la posible decisión sobre la subida de tipos en EE.UU. y las noticias que puedan llegar desde China.

EVOLUCIÓN INDICADORES DE MERCADO

A continuación le facilitamos la evolución de los principales indicadores de mercado

Mercados bursátiles		Interanual	Acum 2015
IBEX - 35	España	-11,69%	-7,00%
EURO STOXX	Zona Euro	-3,88%	-1,45%
S&P 500	EE.UU.	-2,65%	-6,74%
NIKKEI	Japón	7,51%	-0,36%
FTSE	Reino Unido	-8,47%	-7,68%
Inflación		Interanual	Acum 2015
*IPC	España	-0,90%	-0,70%
Tipos de interés		30/09/2014	30/09/2015
BCE	Zona Euro	0,25%	0,05%
FED	EE.UU.	0,25%	0,25%
Tipos de cambio		30/09/2014	30/09/2015
Euro / Dólar		1,26	1,12
Euro / Libra Esterlina		0,78	0,74
Euro / Yen		138,49	133,99

Perspectiva de Mercado

Las incertidumbres entorno a la economía china reducen las expectativas de crecimiento mundial, y del resto de economías emergentes, en particular. La economía europea y norteamericana siguen estando fuertes, lo que unido al fuerte correctivo de los selectivos en los últimos meses, nos lleva a encontrar buenas oportunidades de inversión en renta variable. En renta fija parece que estas preocupaciones no se han reflejado con la misma intensidad que en las Bolsas. Mientras que en Europa se reitera la continuidad política monetaria expansiva, e incluso se valora la ampliación tanto en plazo como en activos, en EE.UU. se prevé un cambio próximo hacia una senda de política monetaria más restrictiva que se establecerá paulatinamente.

Gestión del fondo

La subida de duración de la cartera realizada en el trimestre anterior hasta los 3 años nos ha permitido aprovecharnos del rally que han tenido los bonos de los países periféricos en el tercer trimestre, si bien es cierto que no hemos llegado a los niveles de rentabilidad alcanzados durante el primer cuarto del año. Continuamos apostando por el empuje que el BCE seguirá teniendo sobre la renta fija con las medidas actuales de inyección de capital o incluso con medidas adicionales, dado que las previsiones de inflación siguen siendo decepcionantes. Pensamos que la política de tipos bajos seguirá vigente, por lo que los riesgos son limitados. Por otra parte hemos visto que la posibilidad de una subida de tipos por parte de la FED, con su consecuente contagio a los bonos europeos, se aleja en el tiempo.

Las fuertes revalorizaciones del primer trimestre dejaron paso a un semestre de altas volatilidades debido primero, a incertidumbres derivadas de la crisis griega y más tarde, a los síntomas de desaceleración de la economía china. Estos momentos de incertidumbre hemos gestionado la cartera con cautela, reduciendo el peso en Renta Variable en los picos de mayor riesgo pero siempre manteniendo una exposición de 80% Europa / 20% España.