

UNIFOND MIXTO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 281

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.unigest.eu.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/Titán, nº8 28045 Madrid - Teléfono:91 5313269

Correo Electrónico

attclienteunigest@grupounicaja.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/11/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4 (de una escala de 1 a 7).

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% Eurostoxx 50 Price y 70% EFFAS 1-5.

Podrá invertir entre 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas.

Se invierte, directa o indirectamente (a través de IIC), al menos 70% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin predeterminación de porcentajes, duración, ni rating mínimo en las emisiones o emisores.

El resto de la exposición total en renta variable (máximo 30%), sin predeterminación de sectores o capitalización. Tanto para la renta fija como para la renta variable los emisores y mercados serán de países OCDE, principalmente del área euro. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición a riesgo divisa no podrá superar el 30% 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,22	0,19	1,22	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,02	0,00	0,06

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	7.300.862,81	3.649.672,22
Nº de Partícipes	4.119	2.277
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,01 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	99.511	13,6301
2015	51.558	14,1267
2014	30.887	14,1116
2013	28.655	13,7462

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	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,08			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

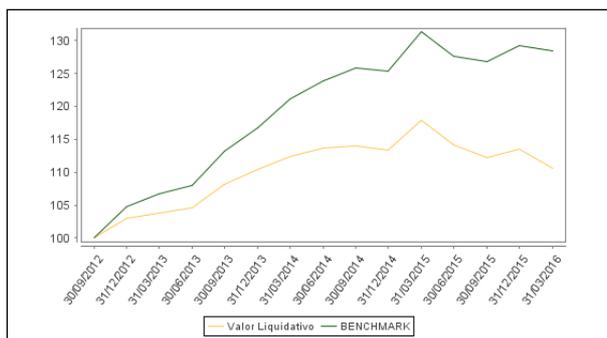
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,42	0,43	0,44	0,43	1,80	0,03	0,02	0,03

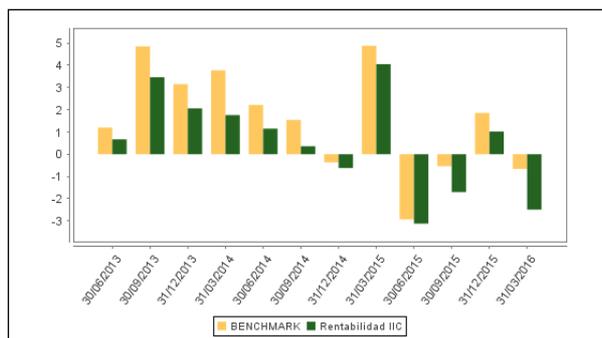
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Abril de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	249.857	8.045	0
Renta Fija Euro	407.818	10.015	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	73.482	3.918	-14
Renta Variable Internacional	6.020	714	2
IIC de Gestión Pasiva(1)	70.595	4.893	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.531.872	61.503	1
Garantizado de Rendimiento Variable	672.939	31.744	0
De Garantía Parcial	91.645	4.348	-2
Retorno Absoluto	1.252.250	43.705	-1
Global	97.441	4.772	1
Total fondos	4.453.920	173.657	-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	78.897	79,28	41.164	79,84
* Cartera interior	20.950	21,05	17.779	34,48
* Cartera exterior	57.655	57,94	23.176	44,95
* Intereses de la cartera de inversión	292	0,29	210	0,41

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.234	19,33	10.235	19,85
(+/-) RESTO	1.380	1,39	159	0,31
TOTAL PATRIMONIO	99.511	100,00 %	51.558	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)	51.558	40.732	51.558	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	67,62	23,95	67,62	344,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,78	-0,91	-2,78	240.879,26
(+) Rendimientos de gestión	-1,89	-0,03	-1,89	1.621,60
+ Intereses	0,21	0,38	0,21	-14,07
+ Dividendos	0,89	0,10	0,89	1.267,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,47	1,03	0,47	-28,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,77	-1,08	-1,77	159,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-133,41
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,69	-0,47	-1,69	466,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-96,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,88	-0,90	-5.748,12
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	55,15
- Comisión de depositario	-0,08	-0,10	-0,08	27,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	225,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-19,36
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,06	-6.036,57
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	245.005,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	245.005,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	99.511	51.558	99.511	

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

3. Inversiones financieras

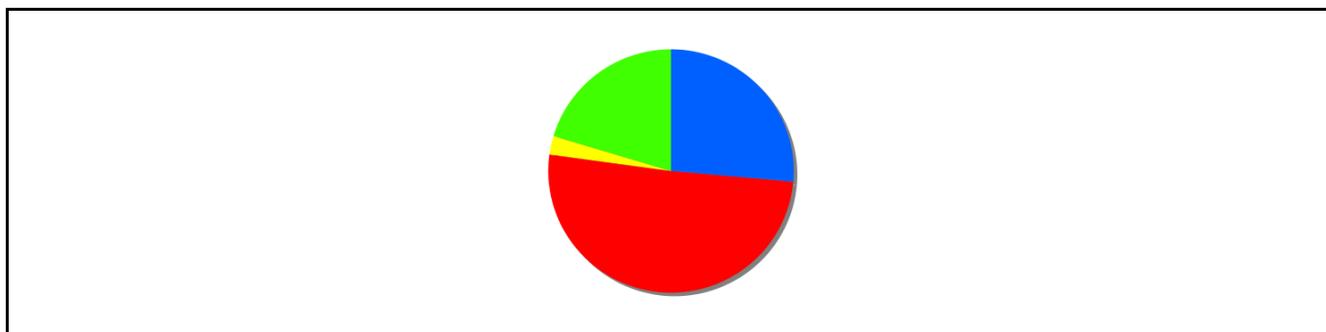
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.830	17,92	9.290	18,02
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.010	1,01	1.500	2,91
TOTAL RENTA FIJA	18.840	18,93	10.790	20,93
TOTAL RV COTIZADA	2.110	2,12	1.163	2,26
TOTAL RENTA VARIABLE	2.110	2,12	1.163	2,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	5.826	11,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.950	21,05	17.779	34,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.787	31,94	14.364	27,86
TOTAL RENTA FIJA	31.787	31,94	14.364	27,86
TOTAL RV COTIZADA	19.320	19,41	8.763	17,00
TOTAL RENTA VARIABLE	19.320	19,41	8.763	17,00
TOTAL IIC	6.631	6,66	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	57.738	58,02	23.127	44,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	78.688	79,07	40.906	79,34

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra Opcion DJ EURO STOXX 50 10	3.193	Inversión
Total subyacente renta variable		3193	
BUND10	Compra Opcion BUND10 1000 Fisica	10.595	Inversión
Total otros subyacentes		10595	
TOTAL DERECHOS		13788	
DJ EURO STOXX 50	Venta Futuro DJ EURO STOXX 50 10	1.781	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Venta Futuro DJ EURO STOXX 50 10	111	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Venta Futuro DJ EURO STOXX 50 10	4.154	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		6046	
BUND10	Emisión Opcion BUND10 1000 Fisica	10.465	Inversión
Total otros subyacentes		10465	
TOTAL OBLIGACIONES		16511	

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

i.) El 19.02.2016, la CNMV ha resuelto autorizar, a solicitud de UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de UNIFOND MIXTO RENTA FIJA, FI (4812), por FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA MIXTA, FI (281).
h.) El 22.04.2016, la CNMV ha resuelto verificar y registrar la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA MIXTA, FI (281), al objeto de modificar su política de inversión así como incluir comisiones indirectas de gestión y depositaria por la parte invertida en IIC.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

b.) Inscripción de modificación de escasa relevancia del reglamento de gestión del fondo debido al cambio de denominación de la institución que pasa a ser UNIFOND MIXTO RENTA FIJA, FI (anteriormente Fondespaña-Duero Renta Fija Mixta, FI)

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, etc.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comenzamos el año con una fuerte preocupación por la economía China. La depreciación del yuan y los débiles datos de actividad aumentaron los temores a una mayor desaceleración del país y al posible contagio al resto de economías. La implementación de distintas medidas y los datos publicados, mixtos pero sin estridencias, permitieron mitigar los miedos. La evolución del precio del petróleo preocupó a los mercados, ya que llegó a mínimos de 26.05 USD/bl en Febrero. Aunque no llegó a materializarse ningún acuerdo por parte de la OPEC para recortar la producción, el petróleo repuntó y en Junio llegó hasta niveles de 51.62 USD/bl y cerró el semestre en niveles de 48.33 USD/bl.

Ya el 23 de Junio, el referéndum en Reino Unido sobre su permanencia en la Unión Europea (UE) ha sido el evento de riesgo más importante. Cerca de un 52% de los votantes decidió salir de la UE; este escenario de Brexit no estaba descontado por los mercados, que reaccionaron con fuerte aversión al riesgo. Aunque la salida no será inmediata, podría llevar años, la decisión tendrá consecuencias económicas y políticas tanto para Reino Unido como para la UE. El Primer Ministro dimitió y se convocaron nuevas elecciones parlamentarias para Octubre. El Banco de Inglaterra dejó abierta la puerta a una rebaja de los tipos de interés y apuntaba a la necesidad de nuevas medidas de estímulo. El resto de Bancos Centrales también se mostraron preparados para actuar; el Banco Central Europeo (BCE) declaró que podría flexibilizar las limitaciones en las cuotas de capital en las compras de bonos soberanos, lo que fue acogido de forma positiva por los bonos del Tesoro de España e Italia.

En Estados Unidos, a inicio de año el mercado descontaba que la Reserva Federal (Fed) llevaría a cabo cuatro subidas de tipos en 2016, mientras que a cierre de semestre prácticamente se descontaba una única subida. En su última comparecencia, previa al Brexit, la Presidenta de la Fed resaltaba la positiva evolución de los salarios pese a cierta ralentización en la mejora del mercado laboral y se mostraba confiada en alcanzar el nivel objetivo de inflación del 2,0%. De cara a futuras decisiones destacaba los desarrollos de los mercados internacionales, concretamente de China, y mostraba cautela a la espera de conocer el resultado del referéndum de Reino Unido.

En la Eurozona, en Marzo el BCE recortó el tipo de préstamo en 5 pb hasta el 0% y rebajó el tipo de depósito en 10 pb hasta el -0.40%. Además, aumentó el ritmo de compras de deuda desde 60.000 millones al mes hasta 80.000 millones, incluyendo bonos corporativos (CSPP) y aumentando el límite de la compra por emisión hasta el 50%. Adicionalmente se anunciaban cuatro nuevas ventanas TLTRO (una por trimestre) empezando en Junio, con condiciones muy ventajosas y encaminadas a beneficiar a los bancos. Las medidas adoptadas por el BCE excedieron las expectativas del mercado. En sucesivos meses el BCE fue dando más detalles del CSPP, que comenzó el 8 de Junio.

El Banco de Japón anunció nuevas medidas en Enero; rebajó el tipo de interés de referencia a negativos, -0.1%, mantuvo su programa de compra de activos y no descartó nuevas bajadas de tipos de interés, que no se materializaron en el semestre.

El 26 de Junio fueron las Elecciones Generales en España y el resultado fue acogido de forma positiva por el mercado, ya que parece que se podría llegar a acuerdos para formar gobierno.

En general, ayudada por la política del BCE, la deuda gubernamental europea ha tenido un buen comportamiento, salvo la deuda portuguesa a la que ha afectado la situación política del país. El bono genérico de gobierno alemán a 10 años mejora su rentabilidad hasta niveles de -0.13% desde 0.63% y el español hasta niveles de 1.16% desde 1.77%. Por otra parte, el bono genérico de gobierno portugués a 10 años empeora su rentabilidad hasta niveles de 2.99% desde 2.52%. A

su vez, en EEUU, el bono genérico de gobierno americano a 10 años mejora su rentabilidad hasta niveles de 1.47% desde 2.27%, con un mercado descontando menos subidas de tipos.

El crédito corporativo, penalizado hasta el 11 de Febrero, se vio muy beneficiado por el sorprendente anuncio de compras por parte del BCE, lo que ha hecho que tenga un buen comportamiento en el semestre. Sin embargo, la deuda financiera no ha tenido un buen comportamiento, ya que el sector se enfrenta a numerosos retos.

Tras un comienzo de año muy negativo con fuertes caídas debido a las incertidumbres comentadas (China, petróleo, etc.), las bolsas consiguieron recuperarse ayudadas por la mejora en el precio de las materias primas, por el mensaje acomodaticio de la Fed y por los nuevos estímulos del BCE. Pero el acontecimiento que ha marcado el semestre ha sido el resultado del referéndum de Reino Unido. La incertidumbre se ha apoderado de las bolsas, con fuertes caídas. Ni siquiera los resultados electorales en España pudieron calmar las caídas. El peor comportamiento por el Brexit se lo han llevado las bolsas de la Europa Continental junto con los valores británicos de mediana capitalización y Japón, teniendo mejor comportamiento los británicos de gran capitalización, los norteamericanos y los emergentes.

En el semestre todos los índices están en negativo excepto el MSCI de Emergentes +5.03%, el americano S&P500 +2.69% y el FTSE100 +4.2% (gran capitalización británica, baja exposición a Reino Unido). Entre los negativos el Topix japonés con -19.5%, el Eurostoxx50 -12.3%, y el FTSE250 con -6.9%. Dentro de la zona euro, la zona core tuvo mejor comportamiento, con Holanda -1.3%, Francia -8.6% y Alemania -9.9%, mientras la periferia lo hizo peor con España -14.5% e Italia -24.4%.

En EEUU, el comportamiento sectorial del S&P500, mostró la fortaleza de los sectores de telecomunicaciones, utilities, energía y consumo básico, siendo los más débiles, farmacia, tecnología y financieros.

En la zona euro (medido a través del Eurostoxx300), los sectores con mejor comportamiento han sido Energía, productos y bienes personales y del hogar, recursos básicos, inmobiliario y alimentación. Los de peor, bancos, seguros y automóviles.

Los resultados empresariales (del primer trimestre) americanos fueron mejores de lo que se estaba esperando, aunque no se evitó que cayesen un -8% interanual. En la zona euro, los resultados fueron algo mejores de lo esperado pero débiles, con caídas del -14% interanual. Si se excluyen los sectores de energía y financieros, las cifras mejoran bastante sobre todo en eurozona. Las ventas fueron débiles en ambas áreas.

La curva de tipos de interés en cero o en negativo está siendo el gran problema del sector bancario unido a la falta de reestructuración del sector en algunos países como Italia y en algunos nombres como Deutsche Bank. La posibilidad de nuevos estímulos de política monetaria por parte de los distintos bancos centrales tras el Brexit, ha llevado a que este sector haya sido el más castigado tras el citado evento.

Por las implicaciones en la economía a nivel mundial, en los próximos meses será importante ver la evolución de la economía China y del precio del petróleo, que parece haber encontrado una fuerte resistencia en niveles de 50 USD/bl. En Estados Unidos, para ver si retoman la senda de subida de tipos tendremos que ver si los datos macroeconómicos que se publiquen son suficientemente buenos como para compensar las dudas que el escenario internacional ha generado a la Fed. En Noviembre el país celebra elecciones presidenciales y dadas las posiciones antagónicas de sus principales candidatos (H. Clinton y D. Trump), este evento podría generar incertidumbre en los mercados.

En Europa el Brexit ha dejado una situación complicada ya que sienta un precedente no deseado. Todavía no sabemos el alcance político y económico que tendrá finalmente, pero seguro que será uno de los temas que más siga el mercado.

Particularmente en renta fija seguiremos la implementación de las medidas adoptadas por el BCE, en especial el volumen de compra de deuda corporativa, que a cierre de Junio superaba las expectativas del mercado, pero que podría ser difícil de mantener. Además habrá que ver si el BCE deja de aplicar la cuota de capital en sus compras de deuda pública ya que como hemos visto podría favorecer, o servir de apoyo, a la deuda gubernamental española e italiana. También habrá que ver si finalmente es necesaria más política monetaria acomodaticia que podría llevar al BCE a rebajar de nuevo los tipos de interés, afectando de forma negativa al sector financiero.

En España habrá que ver si finalmente se consigue formar gobierno y en Italia habrá que seguir las noticias de la banca ya que el sector necesita recapitalizarse y en estos momentos no puede contar con inyecciones de capital público. Además, apoyado por el Primer Ministro Italiano, en Octubre se realizará el referéndum sobre la reforma constitucional. Otros riesgos a vigilar en la Eurozona serán la crisis de refugiados y las amenazas terroristas.

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 99.511.378,78 euros, lo que supone una variación del 93,01%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de 81,25%. 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.

El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -3,52%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,84% del patrimonio medio del periodo, dicha rentabilidad es inferior a la media de los fondos gestionados por la gestora, -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 0,08%.

A la fecha de referencia 30 de junio de 2016 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 0,54%

Cartera de Renta Fija: El comienzo del semestre estuvo marcado por las ampliaciones en el crédito corporativo, ante las dudas surgidas sobre algunos grandes bancos europeos, y si bien ésta realidad no se plasmó de la misma manera en la deuda soberana, soportada tanto por el programa de compras del Banco Central Europeo, como por el papel de activo refugio que siguen jugando ciertos países, si tuvimos movimientos en banda dentro de la deuda periférica, aprovechados a través de la duración en el Tesoro de España, motivados por las dificultades de Portugal para aprobar el presupuesto ante sus socios europeos. Así, a comienzo de año aumentamos levemente la duración comprando el vencimiento abril 2024. A finales de enero, deshicimos la compra y vendimos además enero 2023 y abril 2024, así como Tesoro italiano vencimientos enero y septiembre 2024. Adicionalmente, sustituimos deuda del Tesoro por deuda de la Junta de Andalucía, al ofrecer esta una mayor rentabilidad. Ante la tensión generada por Portugal, decidimos deshacer toda la posición que manteníamos en éste, aproximadamente un 3% del patrimonio, ante el elevado riesgo de iliquidez. El efecto negativo sobre la periferia europea, lo aprovechamos para tomar posiciones en Tesoro de España (julio 2025) e Italia (septiembre 2024).

A comienzos de marzo, deshicimos posiciones en España (enero 2024) e Italia (septiembre 2022 y agosto 2023), al situarse, los tipos de interés, en los mínimos del año. La recuperación del petróleo desde los mínimos alcanzados, relajó la presión sobre la deuda, especialmente la de aquellas empresas más ligadas a las materias primas, aumentando el apetito por el riesgo entre los inversores, que se vio respaldado por la inclusión de la deuda corporativa en el programa de compras del Banco Central Europeo (BCE) en su reunión de marzo, incrementando el mismo hasta los 80.000 millones de euros mensuales, y rebajando el tipo de depósito hasta el -0,40%. Previo a la reunión del BCE aumentamos el peso y la duración en Tesoro de España (julio 2025 y 2026), esperando un mensaje acomodaticio por parte de la autoridad monetaria europea, que llevó al 10 años español a un nuevo mínimo en el 1,38%, con el alemán aproximándose a los mínimos históricos alcanzados en abril de 2015 (0,049%), aprovechando para reducir la duración a finales de marzo con la venta de Tesoro de España (julio 2025 y 2026).

Las medidas anunciadas por el BCE, provocaron compras generalizadas de crédito corporativo, que recuperó gran parte del terreno perdido durante los primeros meses del año respecto a la deuda soberana, favoreciendo la posición que manteníamos en crédito corporativo, que hemos ido incrementando desde mediados de marzo, dando entrada a Pernod Ricard, Bankia, Sanofi, Peugeot, Wells Fargo, Citi, Goldman Sachs, Akzo Nobel, JP Morgan, RTE-EDF, Telefónica, IBM, ASML, Iberdrola, DIA, Enxsis, Unilever, McDonalds, Kellogg's y Mondelez, así como a dos ETF's, uno de crédito con grado de inversión y otro de alta rentabilidad, dando salida a referencias de corto plazo con tipos de interés negativos, hasta situar la exposición a deuda corporativa en el 30% del patrimonio, siendo los sectores principales banca (9%), autos (3%), alimentación (3%) y eléctricas (2,5%). Las incertidumbres en torno al sistema financiero italiano, volvieron a presionar a la periferia europea, recuperando parte del castigo tras el lanzamiento del nuevo fondo de rescate bancario Atlante, que no ha logrado resolver todas las dudas que rodean a la banca italiana, circunstancia que aprovechamos para sustituir parte de la posición en Tesoro italiano por francés, aproximadamente un 2,25%, al cotizar la prima entre ambos en mínimos de los últimos años. Además, aumentamos de nuevo la duración de la cartera, a través de Tesoro de España (abril 2024 y julio 2025), al cotizar en los niveles previos a la reunión de marzo del BCE, situándola en el entorno de los 3,3 años. Además de por el sistema financiero italiano, la consolidación al alza de los precios del petróleo y el cambio en el mensaje de la Reserva Federal USA (Fed), señalando hasta tres subidas para el presente ejercicio, se tradujo en el alza señalada en los tipos de interés soberanos europeos, situación que cambió a comienzos de junio, con la publicación de encuestas sobre el resultado del referéndum de permanencia del Reino Unido en la Unión Europea, en las que crecía el respaldo a la salida, cómo así resultó finalmente (52% a favor de abandonar la Unión Europea).

En las semanas previas al referéndum, y ante el buen comportamiento del Tesoro de España, fuimos reduciendo la

duración de la cartera, hasta situarla en los 2,9 años, con las ventas de julio 2025 y julio 2026, así como de las referencias italianas mayo y agosto 2021, y septiembre y diciembre 2024. Además, por valor relativo en la curva del Tesoro español, vendimos la referencia enero 2020, comprando la abril 2020, con una mejora de 6 puntos básicos en tipo de interés. El resultado del referéndum ha obligado a los principales bancos centrales globales a actuar de forma conjunta, y a una modificación en el discurso de la propia Fed, reduciendo a una las subidas probables para este año, penalizando la cobertura de duración que implementamos en el Tesoro de Italia, al esperar un correctivo importante sobre la deuda periférica europea.

El semestre finalizó con unas nuevas elecciones generales en España, en las que de nuevo el Partido Popular logró la victoria, pero sin el suficiente respaldo para formar un gobierno de garantía, abocándonos a otro periodo de negociaciones, que podría desembocar en unas nuevas elecciones generales. A pesar de estas incertidumbres, recogidas en términos relativos por el aumento de la prima de riesgo frente a Alemania hasta los 129 puntos, el comportamiento de la deuda del Tesoro de España, en la parte final del semestre, ha sido muy positivo con el 10 años español finalizando junio en el 1,16%, y el 10 años alemán en terreno negativo, -0,13%, habiendo alcanzado un máximo intradía del -0,17% (el viernes 24/06).

Los bonos con mejor comportamiento en el semestre han sido aquellos ligados a la deuda refugio (incluyendo al propio Tesoro alemán, aportando una rentabilidad en el periodo del 0,08%, y francés, 0,02%) y vinculados a los servicios públicos (Red Eléctrica, Enagás, Enxsis o Engie, aportando una rentabilidad del 0,07%), farmacéuticas (Roche, 0,04%), consumo básico (P&G, Unilever, Nestlé, Heineken, Carrefour, Pernod Ricard, Mondelez, aportando una rentabilidad del 0,09%), siendo el aporte principal de rentabilidad el generado por el Tesoro y las CCAA españolas, aportando un 0,37% y 0,10%, respectivamente, así como por el Tesoro de Italia, con un 0,27%. En el lado negativo, Portugal, que ha sido la referencia con peor comportamiento en la cartera, tras haber vendido la posición a mediados de febrero, penalizando al fondo en un -0,15%. Se han utilizado instrumentos financieros derivados listados con el objetivo de inversión, si bien el resultado obtenido no ha sido el deseado, al tener que cerrar las posiciones tomadas toda vez que se alcanzaron los niveles de pérdida máxima establecidos inicialmente, penalizando al fondo en un -0,54%. En particular, se tomaron posiciones cortas (ganamos si el precio del activo cae) sobre el 10 años alemán e italiano, esperando que corrigieran desde los máximos en precio alcanzados. Sin embargo, el aumento de la aversión al riesgo, los débiles datos de inflación y la acción del BCE, han seguido soportando la cotización de los tesoros, llevándolos a nuevos máximos. Además, hemos incluido en la cartera estrategias con opciones Put (Put-spread, donde obtienes el derecho a vender un activo a un precio pactado, dentro de un rango de variación conocido), sobre el 10 años alemán, ante un posible repunte de los tipos de interés en el segundo semestre. La duración del fondo se ha gestionado de forma activa a lo largo del semestre, tras iniciarlo con una duración cercana a los 2,7 años, moviéndose en un rango de 2,2-3,7 años, finalizando el semestre en los 3,1 años, aproximadamente.

PERSPECTIVA FUTURA DEL FONDO Además de las posiciones direccionales que tomemos y que serán función de las condiciones que en cada momento presenten los mercados financieros, continuaremos buscando aquellos bonos que ofrezcan valor frente a la propia curva de cada emisor, buscando aquellos plazos que resulten más atractivos, optimizando la selección de activos en cartera.

El segundo semestre de 2016 estará marcado por los efectos colaterales de la decisión tomada por Reino Unido, la incertidumbre política en España e Italia, y las dificultades de Portugal para sacar adelante su presupuesto. Los pasos que pueda dar la Fed en el proceso de normalización de su política monetaria, será especialmente relevante, condicionada como está por las variables internacionales, ante el impacto que pudiera tener en los mercados emergentes. La acción compradora del BCE seguirá actuando como estabilizador para la deuda soberana europea, especialmente para aquella más expuesta a los movimientos de reducción de riesgo entre los inversores (Portugal, España e Italia), y no descartamos medidas de estímulo adicionales, en función de la evolución seguida en las negociaciones de salida entre la Unión Europea y el Reino Unido.

En estrategias de tipo de interés, buscaremos estrategias de valor relativo en la curva que puedan tener sentido desde un punto de vista macroeconómico o técnico. La duración del fondo se gestionará en función de las expectativas de mercado.

El comportamiento del fondo durante el primer semestre del año 2016 ha sido de un -3.52% frente a su benchmark, 70% Effas España 1-5 años y 30% Eurostoxx50, que ha caído un -3.7%. Las comisiones de gestión y depósito han drenado un -0.81%. La cartera ha combinado la réplica parcial del mercado de referencia con distintas apuestas en valores concretos.

Para ello se usó tanto cartera de acciones como derivados (futuros y opciones) de índices bursátiles.

El fondo ha mantenido a lo largo del semestre un nivel de inversión en renta variable entre el 14% y el 30% de su patrimonio, modulándolo según la evolución del mercado. Finalizó el semestre en una inversión del 15% de su patrimonio. Se han introducido diversas estrategias con opciones call sobre el Eurostoxx50 fuera de mercado con el objetivo de incrementar exposición a renta variable limitando las posibles pérdidas. El fondo inicio el año apostando por financieros, aerolíneas y hoteles, seguros, comercio al por menor, media y tecnología financiándolo mediante reducciones de peso en automóviles, telecomunicaciones, utilities, farmacia, industriales, productos y bienes personales y del hogar y químicas. Se apostó por una reactividad de los sectores financieros, consumo discrecional, comercio al por menor y ciclo de la zona euro, basados en la efectividad de las políticas monetarias de BCE. Por el contrario sectores con exposición al ciclo de emergentes y a consumo básico se redujeron para financiar lo anterior. Las fuertes caídas de enero y principios de febrero llevaron a reducciones de la exposición a renta variable, incrementándola posteriormente. La elevada volatilidad, y las curvas de tipos cada vez más bajas debido a la política monetaria, llevo a la necesidad de reestructurar la cartera, intentando buscar compañías con balances saneados y generación estable de caja, y correlacionadas con tipos de interés bajos.

La elevada volatilidad del sector bancario nos llevó a reducirlo e incrementarlo en varias ocasiones, hasta que se decidió mantenerlo en un determinado peso. El motivo fueron las virulentas reacciones alcistas de estos valores cuando las cotizaciones alcanzan determinados niveles en términos de valor contable, a pesar del entorno de tipos desfavorable. Se hizo una selección de valores entre los grandes bancos y de mayor calidad, concentrando las apuestas en BNP, ING, Intesa San Paolo y Santander. Se redujo peso en seguros, mediante la reducción de Allianz y se sacó de cartera la posición existente en Deutsche Borse tras alcanzar un acuerdo de fusión por la London Stock Exchange. Se incrementó el peso del inmobiliario residencial alemán mediante Vonovia y Deutsche Wohnen. Este sector está teniendo una gran evolución dados los bajos tipos así como la fuerte demanda existente en Alemania y unos precios todavía muy contenidos. El sector de viajes y ocio vino de más a menos, con reducciones progresivas a lo largo del semestre, primero de aerolíneas (easyjet y Ryanair) y después de hoteles, quedando una pequeña posición en Melia y NH Hoteles. El momentum para el sector en términos de ocupación, precios y beneficios, no puede ser mejor, pero se ha visto muy penalizado por el terrorismo y el futuro Brexit. Incrementamos telecomunicaciones, mediante compras de Orange y Telefónica, a la vez que se sacaba Telefónica Deutschland fuera de la cartera por mal comportamiento.

El sector se ve favorecido por las expectativas de consolidación y los bajos tipos. Se incrementó peso en utilities mediante Iberdrola y Enel, manteniendo neutrales las centro europeas, donde hay muchas dudas sobre tarifas y la cuestión de la deuda por el cierre nuclear alemán. Es otro gran beneficiado de los bajos tipos. Se incrementó el sector de Energía mediante compras en Total y Eni. Pensamos que con un petróleo entre 45 y 55 dólares por barril mejora sensiblemente la situación de las compañías. Se incrementó progresivamente alimentación y bebidas y bienes personales y del hogar. En alimentación se apostó por Danone y AB Inbev, para posteriormente incrementar el sector cervecero mediante Heineken. En el sector de bienes personales y del hogar, se apostó por L'oreal y Unilever. El sector de consumo básico ha tenido un comportamiento excepcional, dada una demanda y una generación de caja estables. La apuesta en media fue importante durante la mayor parte del semestre. Primero mediante Vivendi, jugando su faceta defensiva (dividendo alto y recompras de acciones), y posteriormente mediante Vivendi y Mediaset España (recompra de acciones y buenos resultados), para posteriormente sacar de cartera la española y reducir Vivendi. Se incrementó el sector industrial. Se incluyó Gamesa para jugar la fusión con Siemens Eólica. Se redujo Airbus, y se incrementaron los pesos de Siemens y Deutsche Post. Se intentó evitar el sesgo a emergentes por parte de Airbus. En el sector de infraestructuras y construcción la gran apuesta de inicio de año fue Ferrovial, que debido a la incertidumbre por el Brexit fue sustituido por compras en Saint Gobain y Vinci, dejando esta última como apuesta del sector. El sector automóvil ha mantenido un peso reducido, aunque se incrementó el peso de Peugeot y se redujo el de Daimler. Se hicieron tímidas compras en Volkswagen tras el escándalo de las emisiones. La exposición de las alemanas a emergentes, ha llevado a infra ponderarlas y a tener a Peugeot con un sesgo más europeo. Se rebajo peso en químicas y en farmacia. En químicas, mediante la exclusión de Bayer tras lanzar la OPA por Monsanto. En farmacia reduciendo peso en Fresenius SE. Pensamos que la farmacia cotiza a unos múltiplos muy exigentes. Durante los meses de abril y mayo se jugo una estrategia de valor relativo entre los futuros de dividendos europeos del 2020 y los del 2017, que se eliminó al no dar los frutos esperados. Se acudió a las OPVs españolas de Global Dominion, Parques Reunidos y Telepizza. Los tres valores se deshicieron posteriormente, ya que la cotización no soportó las expectativas depositadas en ellos. Cara al Brexit, la exposición se situó en torno al 19%, y se redujo el peso

de Iberdrola. Tras la fuerte caída y posterior rebote del mercado, se redujo la exposición al 15% y se bajo peso ligeramente en bancos, mediante reducción de Santander e Intesa San Paolo.

La rentabilidad de la cartera de renta variable viene condicionada por la del índice de referencia. El diferencial de rentabilidad lo aportan diversas apuestas sectoriales frente al índice. Las apuestas sectoriales que más han aportado frente al índice han sido inmobiliario, autos, seguros y servicios financieros, mientras que las que más han drenado han sido industriales, telecomunicaciones y petróleos. A nivel de rentabilidad absoluta de la cartera, las posiciones que más han penalizado, han sido el sector bancario con un -1.4%, seguros con un -0.5%, automóviles con -0.4% y químicas con -0.3%. Las que más han aportado han sido bienes personales y del hogar con +0.01%, alimentación con +0.02%, energía con +0.07% e inmobiliario con +0.1%. Para el segundo semestre del año creemos que todo estará en función de cómo se maneje la incertidumbre que se ha instalado en las bolsas como consecuencia del Brexit. Si se toman decisiones políticas que hagan avanzar el proyecto europeo, se forja un tratado satisfactorio con Reino Unido, se forma un gobierno en España amistoso para los mercados y la política monetaria continúa dando soporte, el mercado europeo puede comportarse bien. No obstante los sectores financieros no tienen unas buenas perspectivas. La cartera de renta variable se adaptará a los fundamentales de las compañías, el momentum y la valoración, esperando conseguir un retorno positivo frente al índice de referencia con ello. Para el trimestre próximo prevemos movernos en una exposición a renta variable entre el 0 y el 30% de su patrimonio en función de la evolución del mercado. 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. 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 100,21%. El riesgo que mantiene el fondo con el Grupo Unicaja, tanto en activos de contado como en operaciones con derivados, a cierre del año es un 14,98%

El fondo ha tenido una volatilidad del 0,00%, que se utiliza como medida de riesgo, a modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,46%, indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. Para un mayor detalle de las medidas de riesgo, se puede consultar el apartado 2.2 Comportamiento del Informe sólo se informa de la volatilidad y VAR para los periodos con política de inversión homogénea.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,800 2024-01-31	EUR	131	0,13	303	0,59
ES00000121L2 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,600 2019-07-30	EUR	0	0,00	736	1,43
ES00000122D7 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,000 2020-04-30	EUR	4.052	4,07	1.490	2,89
ES00000122E5 - Bonos TESORO PUBLICO 4,650 2025-07-30	EUR	396	0,40	0	0,00
ES00000123B9 - Obligaciones TESORO PUBLICO 5,500 2021-04-30	EUR	427	0,43	304	0,59
ES00000123C7 - Obligaciones TESORO PUBLICO 5,900 2026-07-30	EUR	729	0,73	0	0,00
ES00000123Q7 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,500 2018-01-31	EUR	2.183	2,19	1.161	2,25
ES00000123U9 - Bonos TESORO PUBLICO 5,400 2023-01-31	EUR	0	0,00	1.018	1,97
ES00000124B7 - Bonos TESORO PUBLICO 3,750 2018-10-31	EUR	3.460	3,48	1.137	2,20
ES00000124W3 - Obligaciones TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	1.596	1,60	354	0,69
ES00000126C0 - Bonos TESORO PUBLICO 1,400 2020-01-31	EUR	1.266	1,27	1.245	2,41
ES0000101651 - Bonos CMDAD DE MADRID 1,826 2025-04-30	EUR	367	0,37	250	0,48
ES0001352535 - Bonos JUNTA DE GALICIA 2,950 2021-04-10	EUR	1.629	1,64	876	1,70
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.235	16,31	8.874	17,21
ES0313307003 - Bonos BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	751	0,75	0	0,00
XS1219462543 - Bonos RED ELECTRICA ESPAÑA 1,125 2025-04-24	EUR	208	0,21	96	0,19
XS0767977811 - Bonos IBERDROLA, S.A. 4,250 2018-10-11	EUR	225	0,23	223	0,43
XS1177459531 - Bonos ENAGAS 1,250 2025-02-06	EUR	105	0,11	97	0,19
XS1398476793 - Bonos IBERDROLA, S.A. 1,125 2026-04-21	EUR	307	0,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.595	1,60	417	0,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.830	17,92	9.290	18,02
ES00000123U9 - REPO CECABANK 0,000 2016-07-01	EUR	450	0,45	0	0,00
ES00000124W3 - REPO CECABANK 0,000 2016-01-04	EUR	0	0,00	1.500	2,91
ES0000012783 - REPO CECABANK 0,000 2016-07-01	EUR	560	0,56	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.010	1,01	1.500	2,91
TOTAL RENTA FIJA		18.840	18,93	10.790	20,93
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	0	0,00	199	0,39
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	578	0,58	309	0,60
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL, S.A.	EUR	0	0,00	51	0,10
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORP.TEC.	EUR	242	0,24	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	389	0,39	172	0,33
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	233	0,23	210	0,41
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	135	0,14	0	0,00
ES0161560018 - Acciones COFIR	EUR	49	0,05	55	0,11
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	51	0,05	54	0,11
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	433	0,44	114	0,22
TOTAL RV COTIZADA		2.110	2,12	1.163	2,26
TOTAL RENTA VARIABLE		2.110	2,12	1.163	2,26
- Deposito BANKIA 0,400 2016 03 11	EUR	0	0,00	360	0,70
- Deposito BANKIA 0,400 2016 03 11	EUR	0	0,00	360	0,70
- Deposito BANKIA 0,400 2016 03 17	EUR	0	0,00	600	1,16
- Deposito BANCO POPULAR 0,600 2016 08 11	EUR	0	0,00	400	0,78
- Deposito BANCO POPULAR 0,600 2016 08 11	EUR	0	0,00	400	0,78
- Deposito BANCO POPULAR 0,600 2016 08 11	EUR	0	0,00	400	0,78
- Deposito BANCO POPULAR 0,600 2016 08 11	EUR	0	0,00	400	0,78
- Deposito BANCO POPULAR 0,600 2016 08 23	EUR	0	0,00	350	0,68
- Deposito BANCO POPULAR 0,600 2016 08 23	EUR	0	0,00	350	0,68
- Deposito BANCO POPULAR 1,000 2017 10 06	EUR	0	0,00	1.101	2,14
- Deposito BANCO POPULAR 1,000 2017 10 06	EUR	0	0,00	1.101	2,14
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	5.826	11,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.950	21,05	17.779	34,48
PTOTEAOE0021 - Bonos PORTUGAL (ESTADO) 4,950 2023-10-25	EUR	0	0,00	289	0,56
PTOTEQOE0029 - Obligaciones PORTUGAL (ESTADO) 4,800 2020-06-15	EUR	0	0,00	425	0,82
PTOTEQOE0015 - Obligaciones PORTUGAL (ESTADO) 5,650 2024-02-15	EUR	0	0,00	275	0,53
PTOTEYOE0007 - Obligaciones PORTUGAL (ESTADO) 3,850 2021-04-15	EUR	0	0,00	614	1,19
DE0001102374 - Bonos BUNDES REPUB. DEUTSCHLAND 0,500 2025-02-1	EUR	0	0,00	1.032	2,00
DE0001102390 - Bonos BUNDES REPUB.DEUTS. 0,500 2026-02-15	EUR	533	0,54	0	0,00
IT0004009673 - Bonos ITALIA (ESTADO) 3,750 2021-08-01	EUR	1.323	1,33	793	1,54
IT0004273493 - Bonos ITALIA (ESTADO) 4,500 2018-02-01	EUR	545	0,55	555	1,08
IT0004356843 - Bonos ITALIA (ESTADO) 2,375 2023-08-01	EUR	0	0,00	942	1,83
IT0004801541 - Bonos ITALIA (ESTADO) 5,500 2022-09-01	EUR	986	0,99	975	1,89
IT0004953417 - Bonos ITALIA (ESTADO) 4,500 2024-03-01	EUR	0	0,00	677	1,31
IT0004966401 - Bonos ITALIA (ESTADO) 3,750 2021-05-01	EUR	3.801	3,82	0	0,00
IT0005001547 - Bonos ITALIA (ESTADO) 3,750 2024-09-01	EUR	889	0,89	611	1,19
IT0005030504 - Bonos ITALIA (ESTADO) 1,500 2019-08-01	EUR	1.893	1,90	1.037	2,01
IT0005045270 - Bonos ITALIA (ESTADO) 2,500 2024-12-01	EUR	1.233	1,24	0	0,00
FR0010466938 - Obligaciones FRANCIA (ESTADO) 4,250 2023-10-25	EUR	2.085	2,10	0	0,00
XS0439945907 - Obligaciones JUNTA DE ANDALUCIA 5,200 2019-07-1	EUR	1.480	1,49	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.768	14,84	8.223	15,95
DE000A1G85B4 - Bonos SIEMENS AG 1,500 2020-03-10	EUR	0	0,00	264	0,51
DE000A1MLXN3 - Bonos DAIMLER BENZ AG 2,625 2019-04-02	EUR	443	0,44	249	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1TNK86 - Bonos DAIMLER BENZ AG 2,000 2020-04-07	EUR	290	0,29	160	0,31
XS1400342587 - Bonos DISTRIB.INT.ALIMENTA 1,000 2021-04-28	EUR	203	0,20	0	0,00
XS1301773799 - Bonos CARREFOUR 0,687 2019-10-21	EUR	728	0,73	405	0,79
XS1403014936 - Bonos UNILEVER PLC 0,500 2024-04-29	EUR	303	0,30	0	0,00
XS1003251441 - Bonos MONDELEZ INTERNACION 2,375 2021-01-26	EUR	648	0,65	0	0,00
XS1403263723 - Bonos MCDONALD'S CORP 0,500 2021-01-15	EUR	203	0,20	0	0,00
XS1410417544 - Bonos KELLOGG CO 1,000 2024-05-17	EUR	496	0,50	0	0,00
XS1110449458 - Bonos JP MORGAN & COMPANY 1,375 2021-09-16	EUR	513	0,52	0	0,00
FR0011321447 - Bonos RENAULT S.A. 4,625 2017-09-18	EUR	389	0,39	214	0,42
FR0011437367 - Bonos DANONE 1,250 2018-06-06	EUR	0	0,00	309	0,60
XS0811554962 - Bonos HEINEKEN NV 2,125 2020-08-04	EUR	390	0,39	211	0,41
FR0011798115 - Bonos PERNOD RICARD SA 2,000 2020-06-22	EUR	750	0,75	0	0,00
FR0011911239 - Bonos GDF SUEZ 1,375 2020-05-19	EUR	317	0,32	314	0,61
FR0013143989 - Cupón Cero SANOFI 0,050 2019-04-05	EUR	201	0,20	0	0,00
FR0013143989 - Cupón Cero SANOFI 0,050 2019-04-05	EUR	100	0,10	0	0,00
XS0816704125 - Bonos PROCTER & GAMBLE CO 2,000 2022-08-16	EUR	603	0,61	322	0,62
XS0826531120 - Bonos NESTLE S.A. 1,750 2022-09-12	EUR	377	0,38	204	0,39
XS1130067140 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 1,125 2021-10-29	EUR	509	0,51	0	0,00
XS0934191114 - Bonos CARREFOUR 1,750 2019-05-22	EUR	378	0,38	210	0,41
XS0741942576 - Bonos GAS NATURAL FINANCE 5,000 2018-02-13	EUR	220	0,22	226	0,44
XS1143163183 - Bonos IBM INT. FINANCE 1,250 2023-05-26	EUR	734	0,74	0	0,00
XS1144084099 - Bonos AT&T 0,318 2019-06-04	EUR	723	0,73	401	0,78
XS0653885961 - Bonos BMW 3,625 2018-01-29	EUR	159	0,16	162	0,31
XS0954684972 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 1,800 2020-07-23	EUR	325	0,33	318	0,62
XS0957258212 - Bonos UNILEVER PLC 1,750 2020-08-05	EUR	0	0,00	320	0,62
XS0963375232 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 2,625 2020-08-19	EUR	565	0,57	0	0,00
XS0968316256 - Bonos BMW 2,000 2020-09-04	EUR	591	0,59	319	0,62
XS1070235004 - Bonos ABBEEY NAT. TRSY. SERV. 0,430 2019-05-22	EUR	714	0,72	401	0,78
XS0972530561 - Bonos ASML 3,375 2023-09-19	EUR	822	0,83	0	0,00
XS0172851650 - Bonos RWE 5,125 2018-07-23	EUR	0	0,00	262	0,51
XS1290851184 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,587 2020-09-14	EUR	726	0,73	401	0,78
XS1391625289 - Obligaciones AKZO NOBEL 1,125 2026-04-08	EUR	103	0,10	0	0,00
XS1293087703 - Bonos PHILIPS ELECTRONICS 1,375 2022-09-26	EUR	610	0,61	0	0,00
XS1394777665 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 0,750 2022-04-13	EUR	798	0,80	0	0,00
XS1195056079 - Bonos ROCHE HOLDING 0,875 2025-02-25	EUR	565	0,57	295	0,57
XS1396367911 - Obligaciones ENEXIS HOLDING 0,875 2026-04-28	EUR	816	0,82	0	0,00
XS0197646218 - Obligaciones CITIGROUP INC 5,000 2019-08-02	EUR	532	0,53	0	0,00
XS0499243300 - Bonos CARREFOUR 4,000 2020-04-09	EUR	173	0,17	174	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.019	17,10	6.141	11,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.787	31,94	14.364	27,86
TOTAL RENTA FIJA		31.787	31,94	14.364	27,86
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	356	0,36	166	0,32
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG O/N	EUR	666	0,67	406	0,79
BE0003793107 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.043	1,05	405	0,79
NL0010273215 - Acciones ASML	EUR	512	0,51	235	0,46
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	0	0,00	243	0,47
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	408	0,41	0	0,00
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	579	0,58	252	0,49
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	447	0,87
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	237	0,24	254	0,49
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	136	0,14	85	0,17
FR0000131104 - Acciones BANQUE NAT. DE PARIS	EUR	799	0,80	268	0,52
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	137	0,14	69	0,13
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	512	0,51	216	0,42
DE0007100000 - Acciones DAIMLER BENZ AG	EUR	504	0,51	357	0,69
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	583	0,59	175	0,34
DE000A0HN5C6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	EUR	119	0,12	0	0,00
DE000552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	281	0,28	61	0,12
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE	EUR	0	0,00	57	0,11
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	0	0,00	134	0,26
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	231	0,23	57	0,11
NL0000235190 - Acciones EUROP.AERON.DEFENSE	EUR	350	0,35	222	0,43
GB00B7KR2P84 - Acciones EASY JET AEROLINEAS	GBP	0	0,00	55	0,11
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	513	0,52	98	0,19
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	693	0,70	169	0,33
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INT.	EUR	279	0,28	114	0,22
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	529	0,53	116	0,22
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL	EUR	178	0,18	124	0,24
FR0010208488 - Acciones GDF SUEZ	EUR	272	0,27	64	0,12
IT0000062072 - Acciones GENERALI ASS.	EUR	158	0,16	107	0,21
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	226	0,23	0	0,00
NL0000303600 - Acciones ING GROEP DUTCH CERT.	EUR	623	0,63	298	0,58
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	623	0,63	173	0,34
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	415	0,42	138	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0001063210 - Acciones MEDIASET	EUR	0	0,00	47	0,09
DE0008430026 - Acciones MUNIC RE REGST.	EUR	243	0,24	126	0,24
FI0009000681 - Acciones NOKIA	EUR	206	0,21	112	0,22
FR0000121501 - Acciones PEUGEOT	EUR	91	0,09	29	0,06
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	105	0,11	47	0,09
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDING	EUR	0	0,00	61	0,12
FR0000073272 - Acciones SAFRAN	EUR	121	0,12	99	0,19
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	186	0,19	38	0,07
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	653	0,66	289	0,56
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	768	0,77	307	0,60
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER S.A.	EUR	363	0,36	90	0,17
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	924	0,93	383	0,74
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	241	0,47
DE000A1J5RX9 - Acciones TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	0	0,00	100	0,19
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA B	EUR	1.490	1,50	455	0,88
FR0000124711 - Acciones UNIBAIL	EUR	248	0,25	105	0,20
IT0004781412 - Acciones UNICREDIT	EUR	0	0,00	142	0,28
NL0000009355 - Acciones UNILEVER PLC	EUR	895	0,90	284	0,55
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	591	0,59	139	0,27
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	230	0,23	104	0,20
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	126	0,13	0	0,00
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	120	0,12	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		19.320	19,41	8.763	17,00
TOTAL RENTA VARIABLE		19.320	19,41	8.763	17,00
IE0032523478 - Participaciones BLACKROCK	EUR	1.633	1,64	0	0,00
IE00B66F4759 - Participaciones BLACKROCK	EUR	4.998	5,02	0	0,00
TOTAL IIC		6.631	6,66	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		57.738	58,02	23.127	44,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		78.688	79,07	40.906	79,34

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.